ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ СОБСТВЕННОСТИ

107023, Россия, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3.
Тел./факс: (495) 258-37-33, 640-65-05
www.ciep.ru
E-mail:mail@ciep.ru

ОТЧЕТ № ДОГ-181128-2-АГ/01-05-19

об оценке справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК»

г. Москва 2019 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ 4
2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ 5
3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ 6
4 ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ 7
5 ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 9
6 ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 10
6.1 ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 10
6.2 КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ 11
6.2.1 Сведения об объекте оценки 11
6.2.2 Общая характеристика предприятия (эмитента) 13
6.2.3 История создания и развития предприятия 14
6.2.4 Филиалы и представительства 15
6.2.5 Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах 15
6.2.6 Отраслевая принадлежность предприятия. Виды деятельности 16
6.2.7 Конкуренты 18
6.2.8 Конкурентные преимущества ПАО «МОЭСК» 19
6.2.9 Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности 19
6.2.10 Сведения о выплаченных дивидендах 20
6.2.11 Управление Обществом 20
6.3 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ 21
6.3.1 Оценка состава и структуры отчета о финансовом положении 22
6.3.1.1 Общий анализ финансового состояния предприятия 22
6.3.1.2 Оценка динамики состава и структуры актива баланса 24
6.3.1.3 Оценка динамики состава и структуры собственного капитала и обязательств 27
6.3.2 Анализ финансовых результатов 29
6.3.3 Коэффициентный анализ деятельности 30
6.3.3.1 Показатели платежеспособности 30
6.3.3.2 Показатели деловой активности 31
6.3.3.3 Показатели рентабельности 32
6.3.4 Общие выводы по результатам финансового анализа 33
7 АНАЛИЗ РЫНКА И МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ ОБЩЕСТВА 34
7.1 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ 34
7.1.1 Картина экономики. Апрель 2019 г. 34
7.1.2 Динамика промышленного производства. Май 2019 г. 38
7.1.3 Картина инфляции. Май 2019 г. 39
7.1.4 Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов 41
7.1.4.1 Краткая характеристика базового сценария 41
7.1.4.2 Характеристика макроэкономических параметров базового варианта прогноза 43
7.1.4.3 Тарифы на товары (услуги) инфраструктурных компаний 45
7.1.5 Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года 46
7.1.5.1 Основные показатели развития мировой экономики на долгосрочный период 46
7.1.5.2 Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития 48
7.1.5.3 Промышленность 50
Производство электроэнергии 51
7.2 ОПИСАНИЕ РЕГИОНА РАСПОЛОЖЕНИЯ 52
7.2.1 Общее описание региона 52
7.3 ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ РЫНКА 54
7.3.1 Структура электроэнергетической отрасли 54
7.3.1.1 Классификация рынков электроэнергии и мощности 58
7.3.1.2 Ценовые зоны 59
7.3.1.3 Оптовый рынок электроэнергии 60
7.3.1.4 Розничный рынок электроэнергии 61
7.3.1.5 Оптовый рынок мощности 61
7.3.1.6 Розничный рынок мощности 63
7.3.1.7 Тарифы на услуги по передаче электроэнергии 63
7.3.1.8 Сбытовая надбавка 64
7.3.2 Основные характеристики российской электроэнергетики 65
7.3.2.1 Потребление электрической энергии 65
7.3.2.2 Производство электрической энергии 67
7.3.2.3 Структура и показатели использования установленной мощности 68
7.3.3 Вводы и выводы оборудования 70
7.3.4 Развитие отрасли в 2016-2017 годах 71
7.3.4.1 Установленная мощность 71
7.3.4.2 Производство и потребление электроэнергии 71
7.3.4.3 Рентабельность компаний отрасли 71

7.3.4.4 Капитальные вложения ... 72
7.3.4.5 Источники финансирования ... 72
7.3.4.6 Долговая нагрузка ... 72
7.3.4.7 Слияния и поглощения на рынке электроэнергии ... 72
7.3.4.8 Выводы ... 73
7.3.5 Показатель технического состояния объектов электроэнергетики (физический износ) ... *74*
7.3.5.1 Оценка физического износа объектов генерации ... 74
7.3.5.2 Оценка физического износа объектов электрических сетей ... 75
8 ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ... 78
8.1 Этапы проведения оценки ... 78
8.2 Подходы к оценке ... 78
8.2.1 Затратный подход ... *78*
8.2.2 Сравнительный подход ... *79*
8.2.3 Доходный подход ... *80*
8.2.4 Выбранная методика ... *80*
8.3 Оценка справедливой стоимости предприятия на основе доходного подхода ... 82
8.3.1 Сущность метода дисконтирования денежных потоков ... *82*
8.3.2 Выбор дисконтируемого денежного потока ... *83*
8.3.3 Выбор длительности прогнозного периода ... *85*
8.3.4 Расчет денежного потока ... *85*
8.3.4.1 Анализ и прогноз выручки ... 85
8.3.4.1 Анализ и прогноз расходов ... 89
8.3.4.2 Расчет денежного потока прогнозного периода ... 91
8.3.5 Обоснование ставки дисконтирования ... *96*
8.3.6 Расчет справедливой стоимости на основе доходного подхода ... *104*
8.4 Оценка справедливой стоимости предприятия на основе сравнительного подхода ... 109
8.4.1 Общие положения ... *109*
8.4.2 Описание методов сравнительного подхода ... *109*
8.4.3 Оценка методом, основанном на рыночных котировках ... *109*
9 СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ... 112
9.1 Присвоение весовых коэффициентов ... 112
9.2 Определение скидки за неконтрольный характер пакета ... 113
9.3 Определение скидки за неликвидный характер пакета ... 116
9.4 Расчет справедливой стоимости объекта оценки ... 117
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ ... 118
Нормативные документы ... 118
Справочная литература ... 118
Методическая литература ... 118
ПРИЛОЖЕНИЕ ... 119
Приложение 1 ... 119
ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ ... 119
Приложение 2 ... 122
КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ ... 122
Приложение 3 ... 129
КОПИИ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ДОКУМЕНТОВ ... 129

ЦЕНТР НЕЗАВИСИМОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ СОБСТВЕННОСТИ

107023, Россия, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3.
Тел./факс: (495) 258-37-33, 640-65-05
www.ciep.ru
E-mail:mail@ciep.ru

1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Основание для проведения оценки:

- ✓ *Основание для проведения оценки: Договор № ДОГ-181128-2-АГ от 28.11.2018 г., Дополнительное соглашение №01-05-19 от 22.05.2019 к договору № ДОГ-181128-2-АГ от 28.11.2018 г.*

Общая информация, идентифицирующая объект оценки:

- ✓ *Объект оценки – 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D), в составе пакетов акций:*
  - *от 75% до 100% уставного капитала общества;*
  - *от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;*
  - *от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;*
  - *от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.*
- ✓ *Местонахождение Общества: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.*
- ✓ *Цель оценки: Определение справедливой стоимости объекта оценки.*
- ✓ *Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для отражения в учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы». Отчет не может быть использован в иных целях.*
- ✓ *Количество оцениваемых акций: 1 обыкновенная именная бездокументарная акция.*
- ✓ *Общее количество акций в уставном капитале: 48 707 091 574 обыкновенные именные бездокументарные акции.*
- ✓ *Номинальная стоимость: номинальная стоимость объекта оценки составляет 0,50 руб.*
- ✓ *Заказчик оценки: ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».*
- ✓ *Порядковый номер отчета: Отчет № ДОГ-181128-2-АГ/01-05-19.*
- ✓ *Дата оценки: 24 мая 2019 г.*
- ✓ *Дата составления отчета: 31 мая 2019 г.*

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Справедливая стоимость				
Подход к оценке	**Доходный**	**Сравнительный**		**Затратный**
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, тыс. руб.	44 278 000	43 340 445		Не использовался. Обоснованный отказ
Удельный вес используемого подхода	0,50	0,50		-
Справедливая стоимость 100%-ого пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «МОЭСК», на дату оценки, округленно, руб.	43 809 223			
Общее число акций в уставном капитале	48 707 091 574			
Количество оцениваемых акций	1 акция в составе пакетов			
	75% - 100%	50% - 75% включительно	25% - 50% включительно	0% - 25% включительно
Скидка на неконтрольный характер объекта оценки, %	0,0%	7,1%	12,9%	21,4%
Скидка на неликвидный характер объекта оценки, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» в составе соответствующего пакета акций, по состоянию на дату оценки, округленно, руб.	**0,90**	**0,84**	**0,78**	**0,71**

Итоговая величина стоимости объекта оценки

Размер пакета акций	**75% - 100%**	**50% - 75% включительно**	**25% - 50% включительно**	**0% - 25% включительно**
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» в составе соответствующего пакета акций, по состоянию на дату оценки, округленно, руб.	**0,90**	**0,84**	**0,78**	**0,71**

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:

- ✓ *Результат оценки достоверен только в целях предполагаемого использования результатов оценки (пункт «Предполагаемое использование результатов оценки» Задания на оценку).*

Генеральный директор

А.В. Куликов

Оценщик:
член СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (СРО СФСО).
Номер по реестру 324 от 22.11.2016 г.,
Д.В. Маневский

31 мая 2019 г.

2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Объект оценки	1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D), в составе пакетов акций: • от 75% до 100% уставного капитала общества; • от 50% до 75% включительно уставного капитала общества; • от 25% до 50% включительно уставного капитала общества; • от 0% до 25% включительно уставного капитала общества
Полное и сокращенное фирменное наименование организации, акции которой оцениваются, а также ее место нахождения, основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	Краткие сведения: Полное (сокращенное) фирменное наименование: Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (ПАО «МОЭСК») Местонахождение: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2. Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): 1057746555811. Дата присвоения ОГРН: 01.04.2005 г. Полные сведения об организации приведены в разделе 6.2.2. настоящего отчета.
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для отражения в учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы». Отчет не может быть использован в иных целях
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Дата оценки	24 мая 2019 г.
Срок проведения оценки	22 мая 2019 г. – 31 мая 2019 г.
Дата составления отчета	31 мая 2019 г.
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Расчеты и выводы, полученные Исполнителем, основаны на имеющейся в его распоряжении информации. Отчет об оценке действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Исполнителя. Исполнитель не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета об оценке, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.

3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Сведения о Заказчике	Организационно-правовая форма – Общество с ограниченной ответственностью; Полное наименование – Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»; ОГРН - 1027700076513; Дата присвоения ОГРН – 30.07.2002 г.; Местонахождение – 117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 67
Сведения об Исполнителе	Организационно-правовая форма: Общество с ограниченной ответственностью Полное наименование юридического лица: Общество с ограниченной ответственностью «Центр независимой экспертизы собственности» (ООО «ЦНЭС») ОГРН юридического лица: 1027739642006 Дата присвоения ОГРН: 28.11.2002 г. Местонахождение (фактический адрес): РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, пом. XXIV, ком. №2. Сведения о страховании гражданской ответственности: Договор обязательного страхования ответственности при осуществлении оценочной деятельности №170D0B40R0038-003 от 25.12.2018 г. Страховая сумма: 1 500 000 000,00 (Один миллиард пятьсот миллионов) руб. Период страхования: с 01.01.2019 г. по 31.12.2019 г.
Независимость юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор	Юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, соответствует требованиям в отношении объекта оценки ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
Сведения об Оценщике	Фамилия, имя, отчество: Маневский Денис Владимирович. Контактный телефон: +7(495) 258-37-33; +7(495) 640-65-05 Почтовый адрес / Местонахождение: РФ, 107023, г. Москва, ул. Малая Семеновская, д. 9, стр. 3, пом. XXIV, ком. №2. Адрес электронной почты оценщика: manevskiy@ciep.ru Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков: член СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков», номер по реестру 324 от 22.11.2016 г., Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 324 Почтовый адрес центрального офиса СРО «СФСО»: РФ, 109147, Г. МОСКВА, УЛ. МАРКСИСТСКАЯ, ДОМ 34, СТР. 10, ОФ. 7, тел: +7 (495) 107 93 70, e-mail: info@fsosro.ru; официальный сайт: www.fsosro.ru. Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний оценщика в области оценочной деятельности: Диплом о профессиональной переподготовке ПП I № 233927, рег. № 024/2009, 12.02.2009 г, «Институт профессиональной оценки». Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика: полис страхования оценщика при осуществлении оценочной деятельности: страховой полис АО «АльфаСтрахование», полис страховой ответственности от 19.12.2018 г. №0991R/776/90642/18, страховая сумма 30 001 000 (Тридцать миллионов одна тысяча) рублей, период действия страхового полиса: 01.01.2019 – 31.12.2019 гг. Стаж работы оценщика в оценочной деятельности: с 2009 г. Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ: аффилированность отсутствует.
Сведения о независимости оценщика	- Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. - Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. - Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. - Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. - Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Информация о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	К проведению оценки и подготовке отчета об оценке сторонние организации и специалисты не привлекались

4 ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ОЦЕНЩИКОМ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

1. Настоящий отчет достоверен исключительно в полном объеме, отдельные части отчета не могут являться самостоятельными документами.
2. В процессе оценки специальная юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась.
3. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на справедливую стоимость объекта.
4. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости и не является гарантией того, что объект будут продан на свободном рынке по цене, равной стоимости объекта, которая указана в данном отчете.
5. Заказчик гарантирует, что любая информация, суждения, аналитические разработки Оценщика и другие материалы настоящего отчета будут использованы им исключительно в соответствии с целями и функциями, указанными в данном отчете.
6. Оценщик и Заказчик гарантирует конфиденциальность информации, полученной ими в процессе оценки, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.
7. При проведении анализа и расчетов Оценщик использовал исходную информацию об объекте оценки, переданную Заказчиком. Оценщик не принимает на себя ответственность за достоверность переданной ему Заказчиком исходной информации.
8. Информация, показатели, характеристики и т.д., использованные Оценщиком и содержащиеся в настоящем отчете, были получены из источников, которые, по мнению оценщика, являются достоверными. Тем не менее, Оценщик не предоставляет гарантии или иные формы подтверждения их полной достоверности. Все использованные Оценщиком в отчете данные, снабженные ссылками на источники информации, не могут рассматриваться как его собственные утверждения.
9. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.
10. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оценку. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых. Оценщик не проводил инвентаризацию и осмотр имущества предприятия.
11. От Оценщика не требуется давать показания или появляться в суде или других уполномоченных органах, вследствие проведения оценки объекта оценки, иначе как по официальному вызову суда или других уполномоченных органов.
12. Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщика без каких-либо гарантий с его стороны в отношении условий последующей реализации объекта оценки.
13. Все расчеты в рамках настоящего Отчета проводились с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчета приведены в удобной для восприятия форме (округление с точностью, зависящей от абсолютной величины числа), однако сами промежуточные расчеты выполнялись без округления с точностью, определяющейся внутренней архитектурой указанной программы (если в тексте Отчета не указано другое).
14. Заказчиком не предоставлена балансовая стоимость объекта оценки. Согласно п.8 ФСО № 3 балансовая стоимость объекта оценки указывается в отчете об оценке при наличии подобных сведений. Данный факт не оказывает влияния на полученный результат справедливой стоимости.
15. Отчет основан исключительно на публичных источниках информации;
16. Настоящая оценка основана на данных консолидированной (аудированной) финансовой отчетности Компании за 2016 – 2018 гг., составленной в соответствии с принципами МСФО.

17. В связи с отсутствием отчетности в публичных источниках по состоянию на дату оценки, была произведена аппроксимация данных за период 31.12.2018 – 24.05.2019 гг., основанная на допущении о равномерном внутригодовом распределении показателей отчетности Компании.
18. В силу отсутствия в публичном доступе данных о выручке в разрезе отдельных групп потребителей, настоящая оценка основана на использовании эффективной тарифной ставки для всех групп потребителей;
19. В силу отсутствия в публичном доступе данных о детальном расчете НВВ для ПАО «МОЭСК» настоящая оценка основана на индексации тарифов на основе данных Министерства экономического развития РФ;
20. Прогноз доходов и расходов ПАО «МОЭСК» производился по всем группам активов Компании без детального разделения на филиалы.

5 ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности, а также стандарты оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией (СРО оценщиков), членом которой является Оценщик, подготовивший:

- ✓ Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (со всеми дополнениями и изменениями);
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297);
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 298);
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 299);
- ✓ Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО № 8) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 01 июня 2015 г. № 326);
- ✓ Стандарты оценщиков СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (Утверждены Решением Совета Союза специалистов оценщиков «Федерация специалистов оценщиков» Протокол №2 03.10.2016 г.);
- ✓ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- ✓ Международные стандарты оценки МСО (ISV) 2011 Международного совета по стандартам оценки (МССО);
- ✓ Европейские стандарты оценки ЕСО (ESV) 2012 Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

Применение международных и европейских стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне. Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях необходимости применения и их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям отечественных законодательных и нормативных правовых актов.

Применение Федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, уставленных СРО оценщика, обусловлено обязательностью применения данных стандартов при осуществлении оценочной деятельности на территории Российской Федерации.

Оценка выполнялась с частичным применением и других действующих нормативных документов.

6 ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1 ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком.

Данные, предоставленные Заказчиком и полученные из открытых источников:

Таблица 6.1.1

№ п/п	Наименование
1	Аудиторские заключения независимого аудитора о консолидированной финансовой отчётности Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» и его дочерних организаций за 2016, 2017, 2018 гг. (копии)
2	Устав Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» (копия)

Предполагается, что информация, представленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базой данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

- нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- справочная литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- методическая литература (полный перечень см. в разделе «Список использованной литературы»);
- Internet – ресурсы (ссылки на сайты см. по тексту Отчета).

Анализ достаточности информации.

Достаточный - удовлетворяющий какой-либо потребности, имеющийся в нужном количестве, довольно большой.

Анализ показал, что для расчета справедливой стоимости объекта оценки с учетом изложенных в Отчете допущений имеются все необходимые данные.

Анализ достоверности информации.

Достоверный - подлинный, несомненный, не вызывающий сомнений.

Данный анализ проводился путем соотнесения активов и обязательств из перечня, полученного от Заказчика, и перечня, указанного в документах (также предоставленных Заказчиком) на эти активы и обязательства.

Проведенный анализ показал, что перечень активов и обязательств для оценки соотносится с активами и обязательствами, указанными в предоставленных документах.

Допущение. В рамках настоящего Отчета Исполнитель не проводил экспертизы полученных документов и исходил из допущения, что копии, предоставленные Заказчиком, являются подлинными, а информация, полученная в свободном виде (в виде электронных таблиц и справок), - достоверна.

Оценка выполнена, исходя из следующих предположений:

Оцениваемые объекты не отягощены дополнительными сервитутами, не учтенными при оценке объектов.

Юридическая экспертиза прав не производилась.

6.2 Количественные и качественные характеристики объекта оценки

6.2.1 Сведения об объекте оценки

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D), в составе пакетов акций:

- ***от 75% до 100% уставного капитала общества;***
- ***от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;***
- ***от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;***
- ***от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.***

Размер Уставного капитала ПАО «МОЭСК» составляет 24 353 545 787 (двадцать четыре миллиарда триста пятьдесят три миллиона пятьсот сорок пять тысяч семьсот восемьдесят семь) рублей 00 копеек.

Обществом размещены обыкновенные именные акции одинаковой номинальной стоимостью 0,5 (Ноль целых пять десятых) рубля каждая в количестве 48 707 091 574 (Сорок восемь миллиардов семьсот семь миллионов девяносто одна тысяча пятьсот семьдесят четыре) штук на общую сумму по номинальной стоимости 24 353 545 787 (Двадцать четыре миллиарда триста пятьдесят три миллиона пятьсот сорок пять тысяч семьсот восемьдесят семь) рублей.

Сведения о выпусках

Таблица 6.2.1

Сведения о выпусках акций

Дата гос. рег.	Номер гос. рег.	Вид акций	Номинал, руб.	Объявленное количество, шт.	Размещенное количество, шт.	Способ размещения	Состояние
30.06.2008	1-01-65116-D-001D	Обыкновенная бездокументарная	0.5	20 461 450 000	20 457 731 874	Конвертация в акции Общества, акций Общества, присоединяемого к нему	Номер аннулирован
31.05.2005	1-01-65116-D	Обыкновенная бездокументарная	0.5	28 249 359 700	48 707 091 574	Распределение акций Общества, созданного путём выделения	Размещение завершено

Источник: данные СПАРК, http://www.spark-interfax.ru

Акции Общества допущены к торгам в ПАО «Московская биржа». Торги акциями ПАО «МОЭСК» осуществляются на организованном рынке ценных бумаг в России с 09.02.2006. Акции Компании обращаются на Московской бирже (тиккер – MSRS) и включены по состоянию на 31 декабря 2017 года во Второй уровень котировального списка. Бумаги торгуются в режиме торгов Т+. Акции включены в состав основных российских фондовых индексов: MICEX PWR (индекс ММВБ Электроэнергетика), MICEX BMI (индекс широкого рынка) и MICEXSC (индекс акций второго эшелона).

Сведения об акционерах

Таблица 6.2.2

Список основных акционеров Общества

Наименование	ИНН	ОГРН	Местонахождение / Комментарий	Доля в УК, %
РОССЕТИ, ПАО	7728662669	1087760000019	г. Москва, ул. Беловежская, д. 4	50,90%
ЛИДЕР, ЗАО	5018026672	1025002040250	г. Москва, бульвар Симферопольский, д. 13	17,62%
Газпромбанк, АО	7744001497	1027700167110	г. Москва, Наметкина 16 корп. 1	9,77%
УК АГАНА, ООО	7706219982	1027700076513	г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31 стр. Б этаж / пом. / ком. 2/VII/25П	6,19%
ОЭК-ФИНАНС, АО	7715716620	5087746123130	г. Москва, пер. Николоворобинский Б., д. 10	5,05%

Источник: данные СПАРК, http://www.spark-interfax.ru , Ежеквартальный Отчет ПАО «МОЭСК» за 1 кв. 2019 г.

В соответствие с Федеральным законом «Об акционерных обществах» в редакции 07.08.01 № 120-ФЗ по мере увеличения пакета акций их владелец получает те или иные дополнительные преимущества, которые повышают стоимость пакета, т.е. наряду с количественным преимуществом, появляются юридические преимущества.

Таблица 6.2.3

№	Дополнительные права акционера - обладателя пакета акций	Содержание пакета	Основание по ФЗ «Об АО»
1	Право на ознакомление со списком лиц, участвующих в голосовании на общем собрании акционеров.	<1% голосующих акций	ст. 51, п. 4
2	Право обратиться в суд с иском к члену (ам) совета директоров и/или исполнительного органа о возмещении убытков, причиненных обществу.	>1% размещенных обыкновенных акций	ст. 71, п. 5
3	Внесение вопросов в повестку дня годового общего собрания, выдвижение кандидатов в исполнительные органы.	>2% голосующих акций	ст. 53, п. 1
4	Обязательное привлечение государственного финансового контрольного органа.	>2% государственных (муниципальных) голосующих акций	ст. 77, п. 3
5	Право проведения внеочередного общего собрания акционеров.	>10% голосующих акций	ст. 55, п. 1
6	Зависимое общество.	>20% голосующих акций у другого (преобладающего) общества	ст. 6, п. 4
7	Информирование о заинтересованности в сделке.	>20% голосующих акций	ст. 81, п. 1; ст. 82
8	Право доступа ко всем документам общества.	>25% голосующих акций	ст. 91, п. 1
9	Ограничения по реорганизации субъектов естественных монополий.	>25% акций в федеральной собственности	ст. 15, п. 1
10	«Блокирующий пакет» по решениям, которые принимаются большинством в вопросе голосов.	>25% голосующих акций	ст. 48, п. 1, ст. 49, п. 4и др.
11	«Контрольный пакет» позволяет: а) обеспечить кворум общего собрания; б) принять решения, принимаемые простым большинством.	>50% голосующих (размещенных) акций	ст. 58, п. 1 ст. 49, п.2

Источник: Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D), в составе пакетов акций:

- *от 75% до 100% уставного капитала общества;*
- *от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;*
- *от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;*
- *от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.*

Таблица 6.2.4.

Характеристика объекта оценки

Характеристика	Комментарий			
Объект оценки	1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция в составе			
	от 75% до 100% уставного капитала общества	от 50% до 75% включительно уставного капитала общества	от 25% до 50% включительно уставного капитала общества	от 0% до 25% включительно уставного капитала общества
Степень влияния на деятельность Общества	Свойства Контрольного пакета	Свойства Контрольного пакета	Свойства блокирующего пакета	Свойства миноритарного пакета

Источник: данные Заказчика, ФЗ «Об акционерных обществах»

Балансовая стоимость объекта оценки

Заказчиком не предоставлена балансовая стоимость объекта оценки. Согласно п.8 ФСО № 3 балансовая стоимость объекта оценки указывается в отчете об оценке при наличии подобных сведений.

Права акционеров

Согласно действующей редакции Устава предприятия:

«Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

1) участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;

2) вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;

3) получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и настоящим Уставом;

4) получать дивиденды, объявленные Обществом;

5) преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;

6) в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;

7) обжаловать решения органов управления Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;

8) требовать возмещения причиненных Обществу убытков;

9) оспаривать совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;

10) заключить между собой, а также с кредиторами Общества и иными третьими лицами договор об осуществлении корпоративных прав (корпоративный договор);

11) осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом».

Сведения о корпоративном договоре

У Оценщика отсутствует информация о наличии корпоративного договора.

6.2.2 Общая характеристика предприятия (эмитента)

Сведения о государственной регистрации

ОГРН	1057746555811
ИНН	5036065113
КПП	772501001
ОКПО	75273098
ОКАТО	45296559000 (Город Москва столица Российской Федерации город федерального значения, Южный, Даниловский)
ОКТМО	45914000000 (Москва - город федерального значения, муниципальный округ Даниловский)
ОКФС	16 (Частная собственность)
ОКОПФ	12247 (Публичные акционерные общества)
ОКОГУ	4210011 (Хозяйственные общества и товарищества с участием иностранных юридических и (или) физических лиц, а также лиц без гражданства)
Внесение в ЕГРЮЛ	01.04.2005 Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве (125373,Москва г,Походный проезд, домовладение 3, стр.2)
Рег. орган	МРИ ФНС № 46 по г. Москве · 26.03.2019
Налоговый орган	МРИ ФНС № 25 по г.Москве · 15.07.2011
ПФР	Государственное учреждение - Главное Управление Пенсионного фонда РФ №8 Управление №1 по г. Москве и Московской области муниципальный район Даниловский г.Москвы · Рег. номер 087616009488 · 08.08.2011
ФСС	Филиал №4 Государственного учреждения - Московского регионального отделения Фонда социального страхования Российской Федерации · Рег. номер 501810978177041 · 14.11.2011
ФОМС	Московский областной фонд обязательного медицинского страхования · Рег. номер 464600500556288 · 12.07.2005

Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания»,

на английском языке – Public Joint-Stock Company «Moscow United Electric Grid Company».

Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

- ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»;
- ПАО «МОЭСК».

На английском языке:

- PJSC «MOESK».

Место нахождение Общества: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

6.2.3 История создания и развития предприятия

28 июня 2004 г. Общим собранием акционеров ОАО «Мосэнерго» было принято решение о реорганизации в форме выделения и о создании новых обществ, в том числе ОАО «Московская областная электросетевая компания».

1 апреля 2005 г. состоялась государственная регистрация 13 новых самостоятельных компаний, образованных в результате реформирования ОАО «Мосэнерго», в том числе ОАО «Московская областная электросетевая компания», которое было создано на основе филиалов электросетей Москвы и Московской области.

26 июня 2006 г. на годовом Общем собрании акционеров ОАО «Московская областная электросетевая компания» было принято решение об изменении фирменного наименования Общества с ОАО «Московская областная электросетевая компания» на ОАО «Московская объединенная электросетевая компания». Изменение наименования Общества было связано с тем, что деятельность Общества охватывает не только всю Московскую область, но и Москву.

01 января 2008 г. завершилась реорганизация системы управления Общества, в рамках которой были сформированы укрупненные филиалы электрических сетей в Москве и Московской области, а сервисные филиалы выделены в дочерние общества (ОАО «Завод РЭТО», ОАО «Москабельсетьмонтаж», ОАО «Москабельэнергоремонт»).

30 июня 2008 г. ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» было реорганизовано путем присоединения ОАО «Московская городская электросетевая компания». В результате реорганизации была сформирована единая операционная компания на базе электросетевых активов г. Москвы и Московской области.

6 мая 2013 г. был создан филиал Энергоучет, целью создания которого является решение основных задач Общества в области коммерческого учета электроэнергии.

1 ноября 2013 г. с целью повышения качества энергоснабжения и обслуживания клиентов на новых территориях г. Москвы был создан филиал Новая Москва (расширение границ г. Москвы с 01.07.2012).

24 июня 2016 г. на годовом Общем собрании акционеров Общества было принято решение об утверждении Устава Общества в новой редакции (Протокол №17 от 29 июня 2015 г.), в соответствии с которым с 13 июля 2015 г. изменилось полное фирменное наименование Общества с Открытого акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» на Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» и сокращенное наименование с ОАО «МОЭСК» на ПАО «МОЭСК». Изменение наименования Общества связано с приведением в соответствие Гражданскому кодексу Российской Федерации.

В декабре 2015 г. был создан филиал «Московские высоковольтные сети» с целью оптимизации деятельности двух филиалов Общества путем их последующей ликвидации: «Центральные электрические сети» и «Высоковольтные кабельные сети».

В декабре 2015 г. Общество увеличило долю участия в уставном капитале ОАО «Энергоцентр» до 100% (ранее принадлежало 75% минус 1 акция) путем приобретения у ООО «Центурион» 10 001 обыкновенных именных акций ОАО «Энергоцентр».

22 февраля 2018 г. в ЕГРЮЛ внесена запись о прекращении деятельности АО «Москабельэнергоремонт» и о завершении реорганизации АО«Москабельсетьмонтаж» в форме присоединяя к нему АО «Москабельэнергоремонт».

Источник: данные http://www.moesk.ru/upload/iblock/950/god_otchet-2017-polno.pdf

6.2.4 Филиалы и представительства

ПАО «МОЭСК» создано в результате реорганизации в форме выделения из ОАО «Мосэнерго». Главный офис находится в г. Москве. В структуру ПАО «МОЭСК» (ГК «Россети») входит 8 филиалов, в группу компаний Общества — 3 дочерних общества.

Источник: данные http://www.moesk.ru/about/

6.2.5 Информация о выпускаемой продукции (товарах) и (или) выполняемых работах, оказываемых услугах

ПАО «Московская объединенная электросетевая компания» (далее - МОЭСК, Компания или Общество) – одна из крупнейших распределительных электросетевых компаний страны, осуществляющая услуги по передаче электроэнергии и технологическому присоединению потребителей к электрическим сетям Общества на территории г. Москвы и Московской области.

Обобщенная схема взаимодействия участников процесса передачи и распределения электроэнергии

ПАО «МОЭСК» оказывает услуги по передаче электроэнергии гарантирующим поставщикам, энергосбытовым компаниям и прямым потребителям — участникам оптового и розничного рынка электроэнергии на основании договоров оказания услуг по передаче электроэнергии. Предметом договора является осуществление комплекса организационно-технических мероприятий по поставке электроэнергии конечным потребителям ПАО «МОЭСК», электроустановки которых непосредственно подключены к сетям ПАО «МОЭСК», а также территориальным сетевым организациям (ТСО).

ПАО «МОЭСК», получая электроэнергию от генерирующих компаний (электрические станции, блок-станции), смежных энергосистем, расположенных в соседних субъектах РФ, магистральных электрических сетей — сетей напряжением 220 кВ и выше (ПАО «ФСК ЕЭС»), передает ее до точек присоединения конечных потребителей или ТСО.

Таблица 6.2.5.

Структура электросетевых активов ПАО «МОЭСК» на 2017 г.

№ п/п	Наименование категории	31.12.2017
1.	Классификация ЛЭП по расположению:	
1.1.	Общая протяженность воздушных ЛЭП, км:	
	по цепям	75 206
	по трассе	68 063
1.2.	Общая протяженность кабельных ЛЭП, км	80 602
2.	Классификация ЛЭП по напряжению, км.:	
2.1.	высоковольтные (35-500 кВ)	16 421
2.2.	распределительные (0,4-20 кВ)	139 387
3.	Общее количество высоковольтных центров питания, шт.	611
4.	Установленная мощность высоковольтных центров питания, МВА	50 801
5.	Общее количество подстанций распределительных сетей, шт.	39 771
6.	Установленная мощность подстанций распределительных сетей, МВА	27 004

Источник: http://www.moesk.ru/about/

Источник: данные http://www.moesk.ru/about/

6.2.6 Отраслевая принадлежность предприятия. Виды деятельности

Основные виды деятельности – оказание услуг по передаче электрической энергии и технологическое присоединение потребителей к электрическим сетям на территории г. Москвы и Московской области.

В соответствии с Уставом (п. 3.2. статьи 3) предметом деятельности Общества являются следующие ее виды:

- оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии;
- оказание услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учёта;
- диагностика, эксплуатация, ремонт электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства и технологическое управление ими;
- диагностика, эксплуатация, ремонт сетей технологической связи, средств измерений и учёта, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и

иного, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, технологического оборудования, а также технологическое управление ими;

- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;
- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учёта, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- эксплуатация опасных, производственных объектов;
- подготовка проектной документации объектов капитального строительства;
- осуществление деятельности по строительству, реконструкции и капитальному ремонту;
- деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- разработка графиков аварийного ограничения режима потребления;
- производство контрольных измерений потокораспределения, нагрузок и уровней напряжения в электрических сетях энергосистем;
- оказание услуг по проведению аттестации рабочих мест по условиям труда;
- деятельность по предупреждению пожаров, монтаж, ремонт и обслуживание средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- организация и осуществление производственного контроля за соблюдением требований промышленной безопасности опасных производственных объектов;
- хранение нефтепродуктов, используемых для технологических целей;
- осуществление внешнеэкономической деятельности, торгово-экономического и научно-технического сотрудничества с зарубежными фирмами в целях обеспечения предусмотренных Уставом видов деятельности Общества;
- образовательная деятельность в целях подготовки, переподготовки и обучения персонала, включая проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, правил пожарной безопасности и других нормативных документов;
- перевозка грузов и пассажиров автомобильным, железнодорожным и авиационным транспортом в технологических целях;
- эксплуатация, техническое обслуживание и ремонт автомобильного, железнодорожного и авиационного транспорта и грузоподъемных механизмов, используемых в технологических целях;
- проведение организационных, практических и профилактических мероприятий по обеспечению комплексной безопасности (антитеррористической и противокриминальной защите, экономической безопасности, противодействию коррупции и информационной безопасности);
- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством РФ;
- ликвидация последствий аварий на линиях связи, контактных и силовых электросетях;
- организация круглосуточного оперативно-диспетчерского управления согласованной работой электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, предотвращение и ликвидация технологических нарушений при передаче и распределении электрической энергии;
- ведение деятельности в части научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в т.ч. разработка, создание, внедрение новой и улучшение существующей техники, технологий, методов с целью повышения надежности, качества, экономичности и экологичности энергоснабжения потребителей, создание условий

для развития электроэнергетической системы России, реализация программ НИОКР и инновационных программ, участие в формировании отраслевых фондов НИОКР;

- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Таблица 6.2.6.

Отраслевая принадлежность

Наименование	Код ОКВЭД
Передача электроэнергии и технологическое присоединение к распределительным электросетям (основной - ЕГРПО ГМЦ Росстата, ЕГРЮЛ, Балансы ГМЦ Росстата)	35.12
Производство строительных металлических конструкций, изделий и их частей	25.11
Производство инструментов и приборов для измерения, тестирования и навигации	26.51
Производство электрической распределительной и регулирующей аппаратуры	27.12
Ремонт электрического оборудования	33.14
Монтаж промышленных машин и оборудования	33.20
Распределение электроэнергии	35.13
Забор, очистка и распределение воды	36.00
Сбор и обработка сточных вод	37.00
Строительство жилых и нежилых зданий	41.2
Строительство инженерных коммуникаций для водоснабжения и водоотведения, газоснабжения	42.21
Строительство местных линий электропередачи и связи	42.22.2
Разборка и снос зданий	43.11
Производство земляных работ	43.12.3
Производство электромонтажных, санитарно-технических и прочих строительно-монтажных работ	43.2
Работы строительные отделочные	43.3
Деятельность железнодорожного транспорта: междугородные и международные пассажирские перевозки	49.10
Деятельность железнодорожного транспорта: грузовые перевозки	49.20
Деятельность по складированию и хранению	52.10
Деятельность вспомогательная, связанная с автомобильным транспортом	52.21.2
Деятельность вспомогательная прочая, связанная с перевозками	52.29
Деятельность гостиниц и прочих мест для временного проживания	55.10
Деятельность по предоставлению прочих мест для временного проживания	55.90
Деятельность предприятий общественного питания по прочим видам организации питания	56.29
Деятельность в области связи на базе проводных технологий	61.10
Покупка и продажа собственного недвижимого имущества	68.10
Аренда и управление собственным или арендованным недвижимым имуществом	68.20
Разработка проектов промышленных процессов и производств, относящихся к электротехнике, электронной технике, горному делу, химической технологии, машиностроению, а также в области промышленного строительства, системотехники и техники безопасности	71.12.12
Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	72.19
Деятельность по дополнительному профессиональному образованию прочая, не включенная в другие группировки	85.42.9

Источник: данные СПАРК, http://www.spark-interfax.ru

6.2.7 Конкуренты

По передаче электроэнергии

ПАО «МОЭСК» является одной из крупнейших межрегиональных распределительных компаний РФ и крупнейшей в Московском регионе.

К числу наиболее крупных компаний, осуществляющих аналогичную деятельность на территории г. Москвы, относится АО «Объединенная энергетическая компания» (АО «ОЭК»), на территории Московской области – АО «Мособлэнерго», АО «Оборонэнерго», АО «Богородская электросеть», МУП «Сергиево-Посадская электросеть», МУП «Подольская электросеть».

По технологическому присоединению

К числу наиболее крупных компаний, осуществляющих аналогичную деятельность на территории г. Москвы, относятся АО «ОЭК» и АО «Энергокомплекс», на территории Московской области – АО «Мособлэнерго», ОАО «Одинцовская электросеть», ОАО «Оборонэнерго», ЗАО «Электросетьэксплуатация».

Источник: данные http://www.moesk.ru/upload/iblock/950/god_otchet-2017-polno.pdf

6.2.8 Конкурентные преимущества ПАО «МОЭСК»

Сильные стороны:

- Развитая сетевая инфраструктура 0,4 - 220 кВ в наиболее динамично развивающемся регионе РФ.
- Доминирующее положение на рынке услуг по передаче электроэнергии.
- Возможность обеспечения любой категории надежности электроснабжения.
- Развитая структура оперативно-технологического управления сетями.
- Развитая сеть центров обслуживания клиентов по технологическому присоединению.
- Возможности:
- Увеличение доли на рынке за счет опережающего развития сетевой инфраструктуры и поглощения территориальных сетевых организаций второго уровня.
- Повышение надежности и экономичности сетей за счет внедрения технологий «умных сетей» (smart grids).
- Снижение потерь за счет внедрения комплексных подходов к энергоэффективности.
- Получение дополнительных доходов от нерегулируемой деятельности.
- Повышение операционной эффективности за счет реализации потенциала снижения издержек и увеличения производительности труда.

ПАО «МОЭСК» входит в состав группы компаний ПАО «Россети», которое с 9 августа 2017 года включено в перечень стратегических акционерных обществ на основании Указа Президента РФ от 09.08.2017 N 370 "О внесении изменения в Годовой отчет ПАО «МОЭСК» за 2017 год перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ, утвержденный Указом Президента Российской Федерации от 4 августа 2004 г. N 1009"

Источник: данные http://www.moesk.ru/upload/iblock/950/god_otchet-2017-polno.pdf

6.2.9 Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности

Таблица 6.2.7.

Сводный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

Наименование	Ед. изм.	2016	2017	2018
Выручка по договорам с покупателями	Тыс. руб.	140 407 206	150 245 883	159 178 446
Доход от аренды	Тыс. руб.		248 527	306 213
Выручка	**Тыс. руб.**	**140 407 206**	**150 494 410**	**159 484 659**
Операционные расходы, нетто	Тыс. руб.	131 567 098	150 510 692	149 196 789
Прочие доходы	Тыс. руб.	7 446 620	8 249 476	6 494 338
Операционная прибыль	**Тыс. руб.**	**16 286 728**	**8 233 194**	**16 782 208**
Финансовые доходы	Тыс. руб.	188 217	139 680	213 032
Финансовые расходы	Тыс. руб.	6 204 993	5 802 922	5 750 446
Прибыль до налогообложения	**Тыс. руб.**	**10 269 952**	**2 569 952**	**11 244 794**
Расходы по налогу на прибыль	Тыс. руб.	875 261	612 678	4 658 295
Прибыль за год	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Прибыль причитающаяся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка				
Прибыль/(убыток) от переоценки обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	311 989	-713 149	206 214
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	56 661	-129 773	37 611
Чистый прочий совокупный расход за отчетный год, за вычетом налога	**Тыс. руб.**	**255 328**	**-583 376**	**168 603**
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Совокупный доход, причитающийся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	Тыс. руб.	0,1929	0,0402	0,1352

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/

6.2.10 Сведения о выплаченных дивидендах

Таблица 6.2.8.

Сведения о дивидендах

Дивидендный период	Дата закрытия реестра	Общая сумма начисл., руб.	Размер див. на 1 акцию, руб.
31.12.2017	18.06.2018	1 540 605 306	0.0316
31.12.2016	21.06.2017	1 519 904 799	0.0312
31.12.2015	26.06.2016	6 317 309 775	0.1297
31.12.2014	06.07.2015	2 055 439 262	0.0422
31.12.2013	11.07.2014	2 910 248 726	0.0598
31.12.2012	08.05.2013	4 296 014 000	0.0882
31.12.2011	25.06.2012	1 217 677 000	0.025
31.12.2010	12.05.2011	1 200 000 000	0.0246
31.12.2009	17.05.2010	450 000 000	0.0092
31.12.2008	30.04.2009	0	0
31.12.2007	16.04.2008	0	0
31.12.2006	11.05.2007	59 999 945	0.0021
31.12.2005	12.05.2006	50 001 367	0.0018

Источник: данные СПАРК, http://www.spark-interfax.ru

6.2.11 Управление Обществом

Органами управления общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление;
- Генеральный директор;
- Органом контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

6.3 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Основная цель финансового анализа – выявление и оценка состояния и тенденций развития финансовой ситуации на предприятии.

Результаты финансового анализа непосредственно влияют на выбор методов оценки и их удельные веса в итоговой оценке; прогнозирование доходов и расходов предприятия; на определение ставки дисконта, применяемой при дисконтировании денежного потока; на величину мультипликатора, используемого в методе отраслевых коэффициентов.

Для анализа финансового состояния предприятия были рассмотрены данные консолидированной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» за 2016 – 2018 гг.

При проведении финансового анализа консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», подготовленная согласно МСФО и полученная из открытых источников информации, была использована без какой-либо проверки и подтверждения. В задачу Оценщика не входила аудиторская проверка предоставленной финансовой информации

Таблица 6.3.1.

Сводный консолидированный отчет о финансовом положении

Наименование	Ед. изм.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Активы				
Внеоборотные активы				
Основные средства	Тыс. руб.	295 771 053	298 856 312	305 232 690
Нематериальные активы	Тыс. руб.	2 586 753	3 045 069	3 618 124
Торговая и прочая дебиторская задолженность	Тыс. руб.	0	0	213 893
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	Тыс. руб.	258 349	337 826	238 624
Прочие внеоборотные активы	Тыс. руб.	3 745 122	1 643 712	1 840 240
Итого внеоборотные активы	**Тыс. руб.**	**302 361 277**	**303 882 919**	**311 143 571**
Оборотные активы				
Запасы	Тыс. руб.	3 042 032	3 713 697	3 995 230
Предоплата по налогу на прибыль	Тыс. руб.	2487914	2 202 998	290 855
Торговая и прочая дебиторская задолженность	Тыс. руб.	15 203 548	14 776 357	10 409 039
Прочие оборотные нефинансовые активы	Тыс. руб.	7 024 416	5 932 526	5 168 273
Денежные средства и их эквиваленты	Тыс. руб.	784 507	721 624	7 093 564
Итого оборотные активы	**Тыс. руб.**	**28 542 417**	**27 347 202**	**26 956 961**
Итого активы	**Тыс. руб.**	**330 903 694**	**331 230 121**	**338 100 532**
Собственный капитал и обязательства				
Собственный капитал				
Уставной капитал	Тыс. руб.	24 353 546	24 353 546	24 353 546
Нераспределенная прибыль	Тыс. руб.	141 984 102	141 838 095	147 052 592
Итого собственный капитал	**Тыс. руб.**	**166 337 648**	**166 191 641**	**171 406 138**
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	Тыс. руб.	67 322 143	83 868 972	68 983 447
Обязательства по вознаграждениям работникам	Тыс. руб.	3 657 801	3 933 542	2 558 184
Отложенные налоговые обязательства	Тыс. руб.	14 606 701	13 939 669	15 841 237
Обязательства по договору	Тыс. руб.	6 771 794	6 733 967	10 227 112
Торговая и прочая кредиторская задолженность	Тыс. руб.	154 224	138 826	141 852
Итого долгосрочные обязательства	**Тыс. руб.**	**92 512 663**	**108 614 976**	**97 751 832**
Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	Тыс. руб.	16 892 363	2 791 228	22 921 664
Задолженность по текущему налогу на прибыль	Тыс. руб.	0	38 079	0
Прочие налоги к уплате	Тыс. руб.	2 078 734	2 300 115	2 556 204
Обязательства по договору	Тыс. руб.	29 040 806	24 863 649	22 278 968
Торговая и прочая кредиторская задолженность	Тыс. руб.	23 418 924	26 101 992	21 102 395
Резервы	Тыс. руб.	622 556	328 441	83 331
Итого краткосрочные обязательства	**Тыс. руб.**	**72 053 383**	**56 423 504**	**68 942 562**
Итого собственный капитал и обязательства	**Тыс. руб.**	**330 903 694**	**331 230 121**	**338 100 532**

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/

Таблица 6.3.2.

Сводный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

Наименование	Ед. изм.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка по договорам с покупателями	Тыс. руб.	140 407 206	150 245 883	159 178 446
Доход от аренды	Тыс. руб.		248 527	306 213
Выручка	**Тыс. руб.**	**140 407 206**	**150 494 410**	**159 484 659**
Операционные расходы, нетто	Тыс. руб.	131 567 098	150 510 692	149 196 789
Прочие доходы	Тыс. руб.	7 446 620	8 249 476	6 494 338
Операционная прибыль	**Тыс. руб.**	**16 286 728**	**8 233 194**	**16 782 208**
Финансовые доходы	Тыс. руб.	188 217	139 680	213 032
Финансовые расходы	Тыс. руб.	6 204 993	5 802 922	5 750 446
Прибыль до налогообложения	**Тыс. руб.**	**10 269 952**	**2 569 952**	**11 244 794**
Расходы по налогу на прибыль	Тыс. руб.	875 261	612 678	4 658 295
Прибыль за год	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Прибыль причитающаяся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка				
Прибыль/(убыток) от переоценки обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	311 989	-713 149	206 214
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	56 661	-129 773	37 611
Чистый прочий совокупный расход за отчетный год, за вычетом налога	**Тыс. руб.**	**255 328**	**-583 376**	**168 603**
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Совокупный доход, причитающийся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	руб.	0,1929	0,0402	0,1352

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/

Копии предоставленной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» приводятся в Приложении №3 к настоящему отчету.

6.3.1 Оценка состава и структуры отчета о финансовом положении

6.3.1.1 Общий анализ финансового состояния предприятия

Сравнительный баланс позволяет сделать общие выводы о финансовом состоянии предприятия и проследить тенденции изменения наиболее значимых статей в имуществе предприятия в сравнении с прошлыми периодами.

Анализ динамики валюты баланса проводится путем сравнения баланса на начало и конец анализируемого периода.

За период с 2016 г. по 2018 г. наблюдалась положительная динамика валюты баланса с 330 903 694 тыс. руб. до 338 100 532 тыс. руб. (темп +2%) в основном за счет увеличения основных средств и денежных средств по активу баланса, увеличения нераспределенной прибыли.

Выручка по итогам 2018 г. по сравнению с итогом 2016 г. выросла на 13,6%.

Таблица 6.3.3.

Сравнительный сводный консолидированный отчет о финансовом положении

Наименование статей баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.					Удельный вес, %				
	по состоянию на			изменения (+,-)		по состоянию на			изменения (+,-)	
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2016 г. - 31.12.2017 г.	31.12.2017 г. - 31.12.2018 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2016 г. - 31.12.2017 г.	31.12.2017 г. - 31.12.2018 г.
Внеоборотные активы										
Основные средства	295 771 053	298 856 312	305 232 690	3 085 259	6 376 378	89,4%	90,2%	90,3%	0,8%	0,1%
Нематериальные активы	2 586 753	3 045 069	3 618 124	458 316	573 055	0,8%	0,9%	1,1%	0,1%	0,2%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	0	0	213 893	0	213 893	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	258 349	337 826	238 624	79 477	-99 202	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	3 745 122	1 643 712	1 840 240	-2 101 410	196 528	1,1%	0,5%	0,5%	-0,6%	0,0%
Итого внеоборотные активы	***302 361 277***	***303 882 919***	***311 143 571***	***1 521 642***	***7 260 652***	***91,4%***	***91,7%***	***92,0%***	***0,4%***	***0,3%***
Оборотные активы										
Запасы	3 042 032	3 713 697	3 995 230	671 665	281 533	0,9%	1,1%	1,2%	0,2%	0,1%
Предоплата по налогу на прибыль	2 487 914	2 202 998	290 855	-284 916	-1 912 143	0,8%	0,7%	0,1%	-0,1%	-0,6%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15 203 548	14 776 357	10 409 039	-427 191	-4 367 318	4,6%	4,5%	3,1%	-0,1%	-1,4%
Прочие оборотные нефинансовые активы	7 024 416	5 932 526	5 168 273	-1 091 890	-764 253	2,1%	1,8%	1,5%	-0,3%	-0,3%
Денежные средства и их эквиваленты	784 507	721 624	7 093 564	-62 883	6 371 940	0,2%	0,2%	2,1%	0,0%	1,9%
Итого оборотные активы	***28 542 417***	***27 347 202***	***26 956 961***	***-1 195 215***	***-390 241***	***8,6%***	***8,3%***	***8,0%***	***-0,4%***	***-0,3%***
Собственный капитал										
Уставной капитал	24 353 546	24 353 546	24 353 546	0	0	7,4%	7,4%	7,2%	0,0%	-0,1%
Нераспределенная прибыль	141 984 102	141 838 095	147 052 592	-146 007	5 214 497	42,9%	42,8%	43,5%	-0,1%	0,7%
Итого собственный капитал	***166 337 648***	***166 191 641***	***171 406 138***	***-146 007***	***5 214 497***	***50,3%***	***50,2%***	***50,7%***	***-0,1%***	***0,5%***
Долгосрочные обязательства										
Кредиты и займы	67 322 143	83 868 972	68 983 447	16 546 829	-14 885 525	20,3%	25,3%	20,4%	5,0%	-4,9%
Обязательства по вознаграждениям работникам	3 657 801	3 933 542	2 558 184	275 741	-1 375 358	1,1%	1,2%	0,8%	0,1%	-0,4%
Отложенные налоговые обязательства	14 606 701	13 939 669	15 841 237	-667 032	1 901 568	4,4%	4,2%	4,7%	-0,2%	0,5%
Обязательства по договору	6 771 794	6 733 967	10 227 112	-37 827	3 493 145	2,0%	2,0%	3,0%	0,0%	1,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	154 224	138 826	141 852	-15 398	3 026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	**92 512 663**	**108 614 976**	**97 751 832**	***16 102 313***	***-10 863 144***	***28,0%***	***32,8%***	***28,9%***	***4,8%***	***-3,9%***
Краткосрочные обязательства										
Кредиты и займы	16 892 363	2 791 228	22 921 664	-14 101 135	20 130 436	5,1%	0,8%	6,8%	-4,3%	5,9%
Задолженность по текущему налогу на прибыль	0	38 079	0	38 079	-38 079	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие налоги к уплате	2 078 734	2 300 115	2 556 204	221 381	256 089	0,6%	0,7%	0,8%	0,1%	0,1%
Обязательства по договору	29 040 806	24 863 649	22 278 968	-4 177 157	-2 584 681	8,8%	7,5%	6,6%	-1,3%	-0,9%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	23 418 924	26 101 992	21 102 395	2 683 068	-4 999 597	7,1%	7,9%	6,2%	0,8%	-1,6%
Резервы	622 556	328 441	83 331	-294 115	-245 110	0,2%	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Итого краткосрочные обязательства	***72 053 383***	***56 423 504***	***68 942 562***	***-15 629 879***	***12 519 058***	***21,8%***	***17,0%***	***20,4%***	***-4,7%***	***3,4%***
ИТОГ БАЛАНСА	**330 903 694**	**331 230 121**	**338 100 532**	**326 427**	**6 870 411**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**X**	**X**

Источник: консолидированная финансовая отчетность Общества, расчеты Оценщика

6.3.1.2 Оценка динамики состава и структуры актива баланса

Структура и динамика активов представлена в *табл.6.3.4.*

Таблица 6.3.4.

Состав и структура активов консолидированного отчета о финансовом положении

Актив	31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		31.12.2018 г.		Абсолютное изменение за последний отчетный период, тыс. руб.	Относительное изменение за последний отчетный период, %
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу		
Внеоборотные активы								
Основные средства	295 771 053	89,4%	298 856 312	90,2%	305 232 690	90,3%	6 376 378	2,1%
Нематериальные активы	2 586 753	0,8%	3 045 069	0,9%	3 618 124	1,1%	573 055	18,8%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	0	0,0%	0	0,0%	213 893	0,1%	213 893	-
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	258 349	0,1%	337 826	0,1%	238 624	0,1%	-99 202	-29,4%
Прочие внеоборотные активы	3 745 122	1,1%	1 643 712	0,5%	1 840 240	0,5%	196 528	12,0%
ИТОГО	**302 361 277**	**91,4%**	**303 882 919**	**91,7%**	**311 143 571**	**92,0%**	**7 260 652**	**2,4%**
Оборотные активы								
Запасы	3 042 032	0,9%	3 713 697	1,1%	3 995 230	1,2%	281 533	7,6%
Предоплата по налогу на прибыль	2 487 914	0,8%	2 202 998	0,7%	290 855	0,1%	-1 912 143	-86,8%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15 203 548	4,6%	14 776 357	4,5%	10 409 039	3,1%	-4 367 318	-29,6%
Прочие оборотные нефинансовые активы	7 024 416	2,1%	5 932 526	1,8%	5 168 273	1,5%	-764 253	-12,9%
Денежные средства и их эквиваленты	784 507	0,2%	721 624	0,2%	7 093 564	2,1%	6 371 940	883,0%
ИТОГО	**28 542 417**	**8,6%**	**27 347 202**	**8,3%**	**26 956 961**	**8,0%**	**-390 241**	**-1,43%**
ВСЕГО АКТИВОВ	**330 903 694**	**100,0%**	**331 230 121**	**100,0%**	**338 100 532**	**100,0%**	**6 870 411**	**2,1%**

Источник: консолидированная финансовая отчетность Общества, расчеты Оценщика

На 31.12.2018 г. структура имущества характеризуется преобладающей долей внеоборотных активов (92,0% от валюты баланса), которые за последний отчетный период увеличились на 7 260 652 тыс. руб. (+2,4%), в свою очередь оборотные активы уменьшились на 390 241 тыс. руб. (-1,4%).

Значительная доля внеоборотных активов объяснятся наличием существенной величины основных средств, что связано со спецификой деятельности ПАО «МОЭСК».

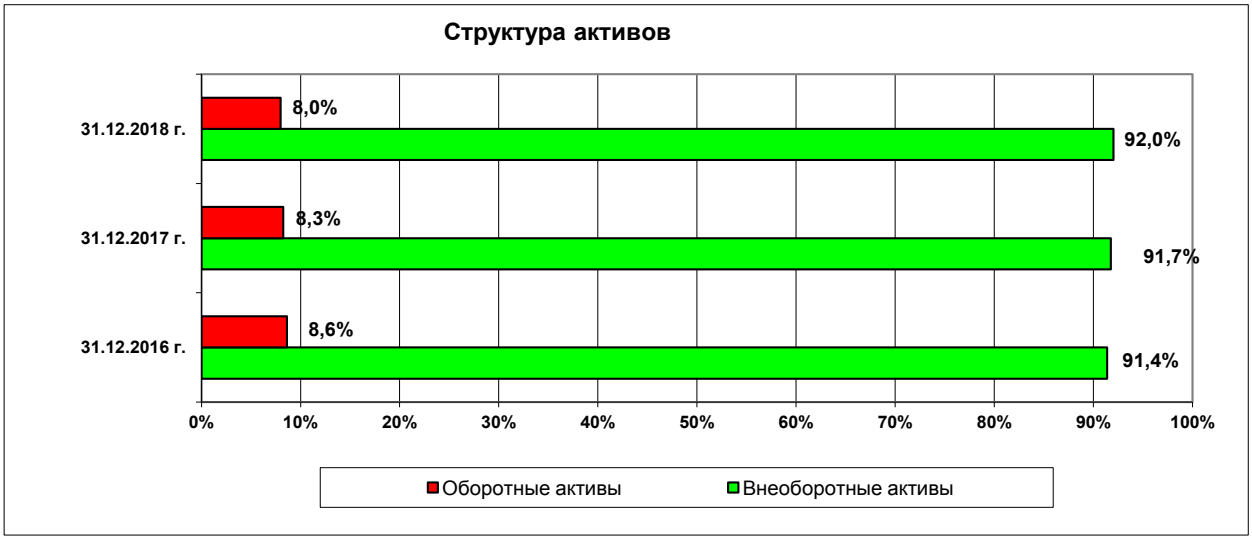


Диаграмма 6.3.1. Структура актива

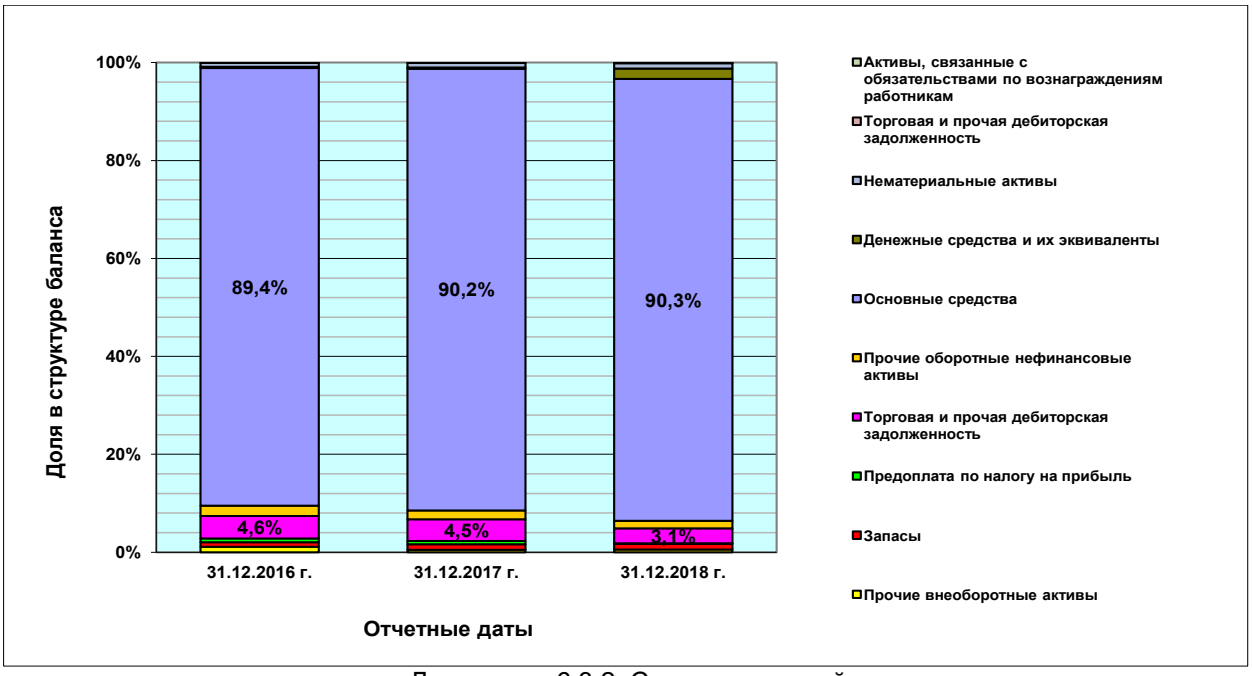


Диаграмма 6.3.2. Структура статей актива

Основная доля оборотных активов предприятия на 31.12.2018 г. представлена величинами по статьям баланса «Запасы», «Торговая и прочая дебиторская задолженность», «Прочие оборотные нефинансовые активы» и «Денежные средства» (14,8, 38,6%, 19,2% и 26,3% от оборотных активов соответственно, 1,2%, 3,1%, 1,5% и 2,1% от совокупных активов соответственно).

В структуре внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2018 г. преобладают статьи «Основные средства» (98,1% от внеоборотных активов, 90,3% от совокупных активов).

Таблица 6.3.5.

Структура основных средств

Наименование	Ед. изм.	2016	2017	2018
Первоначальная стоимость	**тыс. руб.**	**465 348 936**	**485 984 414**	**514 046 385**
Земля и здания	тыс. руб.	42 045 897	46 809 316	51 539 192

Наименование	Ед. изм.	2016	2017	2018
Сети линий электропередачи	тыс. руб.	216 927 773	224 777 935	236 704 152
Трансформаторы и трансформаторные подстанции	тыс. руб.	83 879 457	88 275 960	94 526 857
Другие виды основных средств (прочее)	тыс. руб.	84 792 616	88 049 888	92 656 541
Незавершенное строительство	тыс. руб.	37 703 193	38 071 315	38 619 643
Амортизация	**тыс. руб.**	**161 965 929**	**187 128 102**	**208 813 695**
Земля и здания	тыс. руб.	10 374 880	12 389 165	14 047 493
Сети линий электропередачи	тыс. руб.	66 863 078	78 203 614	87 675 132
Трансформаторы и трансформаторные подстанции	тыс. руб.	31 996 758	37 860 989	43 262 819
Другие виды основных средств (прочее)	тыс. руб.	52 140 736	57 916 864	63 277 028
Незавершенное строительство	тыс. руб.	590 477	757 470	551 223
Остаточная стоимость	**тыс. руб.**	**303 383 007**	**298 856 312**	**305 232 690**
Земля и здания	тыс. руб.	31 671 017	34 420 151	37 491 699
Сети линий электропередачи	тыс. руб.	150 064 695	146 574 321	149 029 020
Трансформаторы и трансформаторные подстанции	тыс. руб.	51 882 699	50 414 971	51 264 038
Другие виды основных средств (прочее)	тыс. руб.	32 651 880	30 133 024	29 379 513
Незавершенное строительство	тыс. руб.	37 112 716	37 313 845	38 068 420

Источник: консолидированная финансовая отчетность Общества, расчеты Оценщика

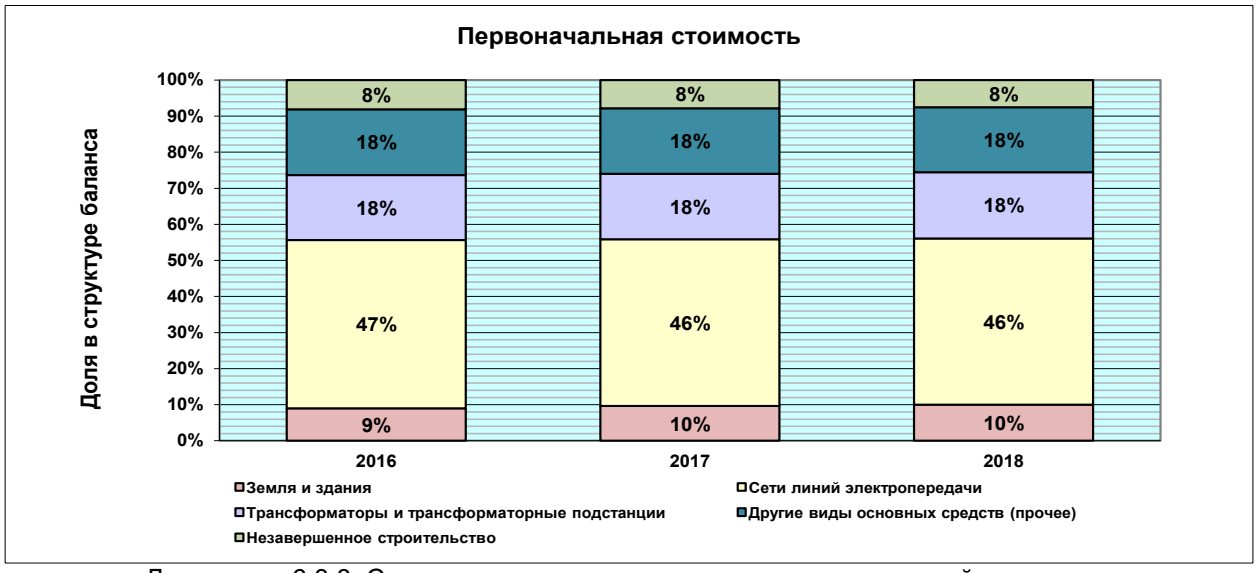


Диаграмма 6.3.3. Структура основных средств по первоначальной стоимости

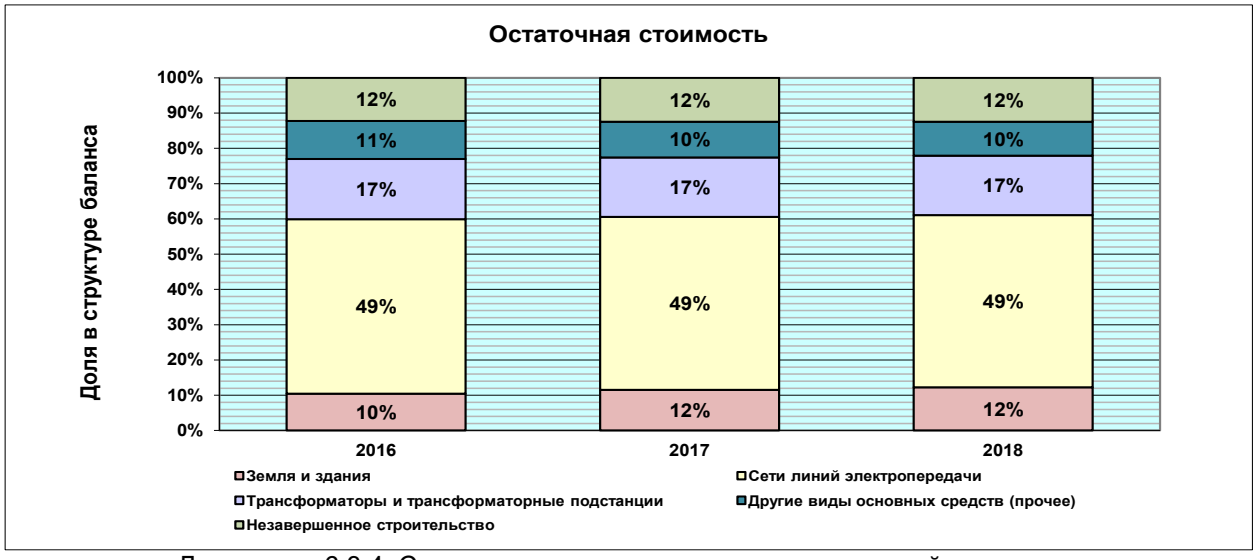


Диаграмма 6.3.4. Структура основных средств по остаточной стоимости

С 31.12.2017 г. по 31.12.2018 г. наблюдается увеличение активов Общества на 2% за счет увеличения основных средств.

6.3.1.3 Оценка динамики состава и структуры собственного капитала и обязательств

Пассивы предприятия (т.е. источники финансирования его активов) состоят из собственного капитала и резервов, долгосрочных заемных средств, краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности. Обобщенно источники средств можно поделить на собственные и заемные средства, приравнивая к последним кредиторскую задолженность.

Следует отметить, что содержание доли собственного капитала выше 50% является положительной характеристикой, так как организация в меньшей степени зависит от лиц, предоставивших ей займы, ссуды и кредиты.

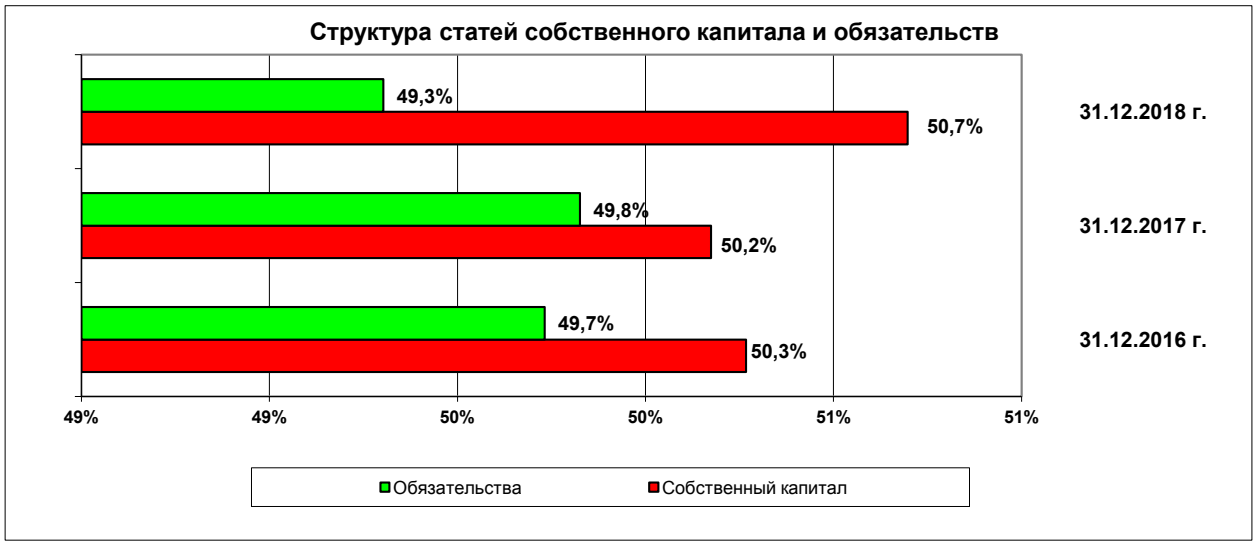


Диаграмма 6.3.5. Структура собственного капитала и обязательств

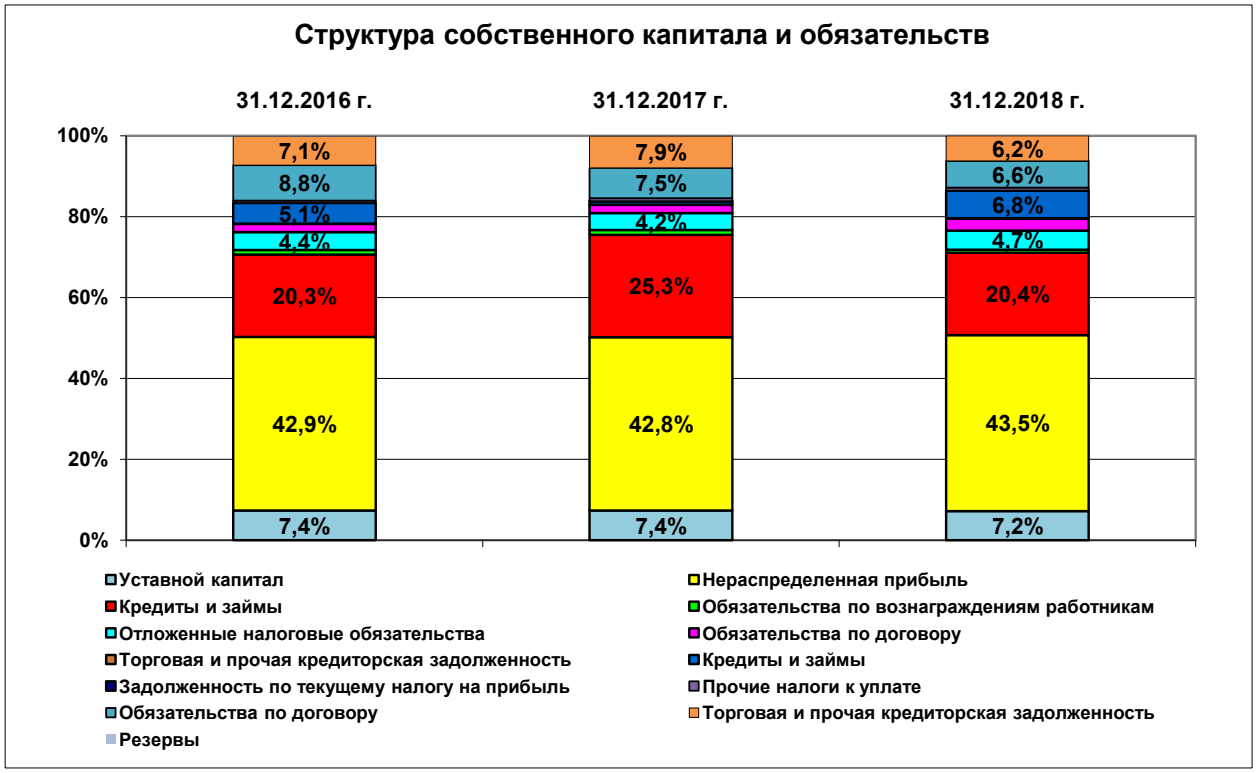


Диаграмма 6.3.6. Структура собственного капитала и обязательств

Динамика состава и структуры источников собственного капитала и обязательств по данным бухгалтерской отчетности представлена в *табл. 6.3.4.*

Таблица 6.3.6.

Состав и структура собственного капитала и обязательств

Пассив баланса	31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		31.12.2018 г.		Абсолютное изменение за последний отчетный период, тыс. руб.	Относительное изменение за последний отчетный период, %
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу		
Собственный капитал								
Уставной капитал	24 353 546	7,4%	24 353 546	7,4%	24 353 546	7,2%	0	0,0%
Нераспределенная прибыль	141 984 102	42,9%	141 838 095	42,8%	147 052 592	43,5%	5 214 497	3,7%
ИТОГО	**166 337 648**	**50,3%**	**166 191 641**	**50,2%**	**171 406 138**	**50,7%**	**5 214 497**	**3,1%**
Обязательства								
Кредиты и займы	67 322 143	20,3%	83 868 972	25,3%	68 983 447	20,4%	-14 885 525	-17,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	3 657 801	1,1%	3 933 542	1,2%	2 558 184	0,8%	-1 375 358	-35,0%
Отложенные налоговые обязательства	14 606 701	4,4%	13 939 669	4,2%	15 841 237	4,7%	1 901 568	13,6%
Обязательства по договору	6 771 794	2,0%	6 733 967	2,0%	10 227 112	3,0%	3 493 145	51,9%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	154 224	0,0%	138 826	0,0%	141 852	0,0%	3 026	2,2%
Кредиты и займы	16 892 363	5,1%	2 791 228	0,8%	22 921 664	6,8%	20 130 436	721,2%
Задолженность по текущему налогу на прибыль	0	0,0%	38 079	0,0%	0	0,0%	-38 079	-100,0%
Прочие налоги к уплате	2 078 734	0,6%	2 300 115	0,7%	2 556 204	0,8%	256 089	11,1%
Обязательства по договору	29 040 806	8,8%	24 863 649	7,5%	22 278 968	6,6%	-2 584 681	-10,4%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	23 418 924	7,1%	26 101 992	7,9%	21 102 395	6,2%	-4 999 597	-19,2%
Резервы	622 556	0,2%	328 441	0,1%	83 331	0,0%	-245 110	-74,6%
ИТОГО	**164 566 046**	**49,7%**	**165 038 480**	**49,8%**	**166 694 394**	**49,3%**	**1 655 914**	**1,0%**
ВСЕГО ПАССИВОВ	**330 903 694**	**100,0%**	**331 230 121**	**100,0%**	**338 100 532**	**100,0%**	**6 870 411**	**2,1%**

Источник: консолидированная финансовая отчетность Общества, расчеты Оценщика

Источником финансирования предприятия на 31.12.2018 г. являются собственные и заемные средства.

Анализ динамики слагаемых собственного капитала свидетельствует о том, что Уставный капитал не менялся и составлял 24 353 546 тыс. руб.

Анализ динамики слагаемых собственного капитала свидетельствует о том, что собственный капитал был сформирован за счет уставного капитала и нераспределенной прибыли. Нераспределенная прибыль – источник, действительно сформированный в результате деятельности самого предприятия и показывающий возможности его самофинансирования. За период с 31.12.2017 г. по 31.12.2018 г. нераспределенная прибыль выросла на 5 214 497 тыс. руб. (+3,1%) и составила 147 052 592 тыс. руб.

В течение анализируемого периода до 2017 г. наблюдался рост собственного капитала, который был связан с увеличением нераспределенной прибыли. По состоянию на 31.12.2018 г. собственный капитал составил 171 406 138 тыс. руб.

Заемные средства Общества представлены кредиторской задолженностью, краткосрочными и долгосрочными займами и кредитами.

Финансово-хозяйственная деятельность Общества в течение 2016 г. – 2018 г. осуществлялась за счет собственных и заемных средств (кредиторской задолженности, займов). В течение рассматриваемого периода наблюдается увеличение нераспределенной прибыли и собственного капитала.

6.3.2 Анализ финансовых результатов

Таблица 6.3.7.

Сводный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

Наименование	Ед. изм.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка по договорам с покупателями	Тыс. руб.	140 407 206	150 245 883	159 178 446
Доход от аренды	Тыс. руб.	0	248 527	306 213
Выручка	**Тыс. руб.**	**140 407 206**	**150 494 410**	**159 484 659**
Операционные расходы, нетто	Тыс. руб.	131 567 098	150 510 692	149 196 789
Прочие доходы	Тыс. руб.	7 446 620	8 249 476	6 494 338
Операционная прибыль	**Тыс. руб.**	**16 286 728**	**8 233 194**	**16 782 208**
Финансовые доходы	Тыс. руб.	188 217	139 680	213 032
Финансовые расходы	Тыс. руб.	6 204 993	5 802 922	5 750 446
Прибыль до налогообложения	**Тыс. руб.**	**10 269 952**	**2 569 952**	**11 244 794**
Расходы по налогу на прибыль	Тыс. руб.	875 261	612 678	4 658 295
Прибыль за год	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Прибыль причитающаяся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 394 691**	**1 957 274**	**6 586 499**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка				
Прибыль/(убыток) от переоценки обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	311 989	-713 149	206 214
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам по пенсионному плану с установленными выплатами	Тыс. руб.	56 661	-129 773	37 611
Чистый прочий совокупный расход за отчетный год, за вычетом налога	**Тыс. руб.**	**255 328**	**-583 376**	**168 603**
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Совокупный доход, причитающийся: Акционерам ПАО "МОЭСК"	**Тыс. руб.**	**9 650 019**	**1 373 898**	**6 755 102**
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	руб.	0,1929	0,0402	0,1352

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/

В таблице ниже представлена детальная разбивка совокупной выручки Компании за период 2016 – 2018 гг.

Таблица 6.3.8.

Расшифровка выручки

Наименование	ед. изм.	2015	2016	2017	2018
Выручка	**тыс. руб.**	**132 355 657**	**140 407 206**	**150 494 410**	**159 484 659**
Передача электроэнергии	**тыс. руб.**	**117 682 677**	**128 642 390**	**138 350 485**	**145 379 915**
г. Москва	тыс. руб.	58 402 724	65 031 540	68 815 506	71 289 282
Московская область	тыс. руб.	59 279 953	63 610 850	69 534 979	74 090 633
Услуги по присоединению к электрическим сетям	**тыс. руб.**	**10 520 854**	**10 043 594**	**7 122 159**	**9 023 429**
г. Москва	тыс. руб.	6 855 118	6 430 687	5 169 383	6 506 805
Московская область	тыс. руб.	3 665 736	3 612 907	1 952 776	2 516 624
Прочее (с учетом доходов от аренды)	**тыс. руб.**	**4 152 126**	**1 721 222**	**5 021 766**	**5 081 315**

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/

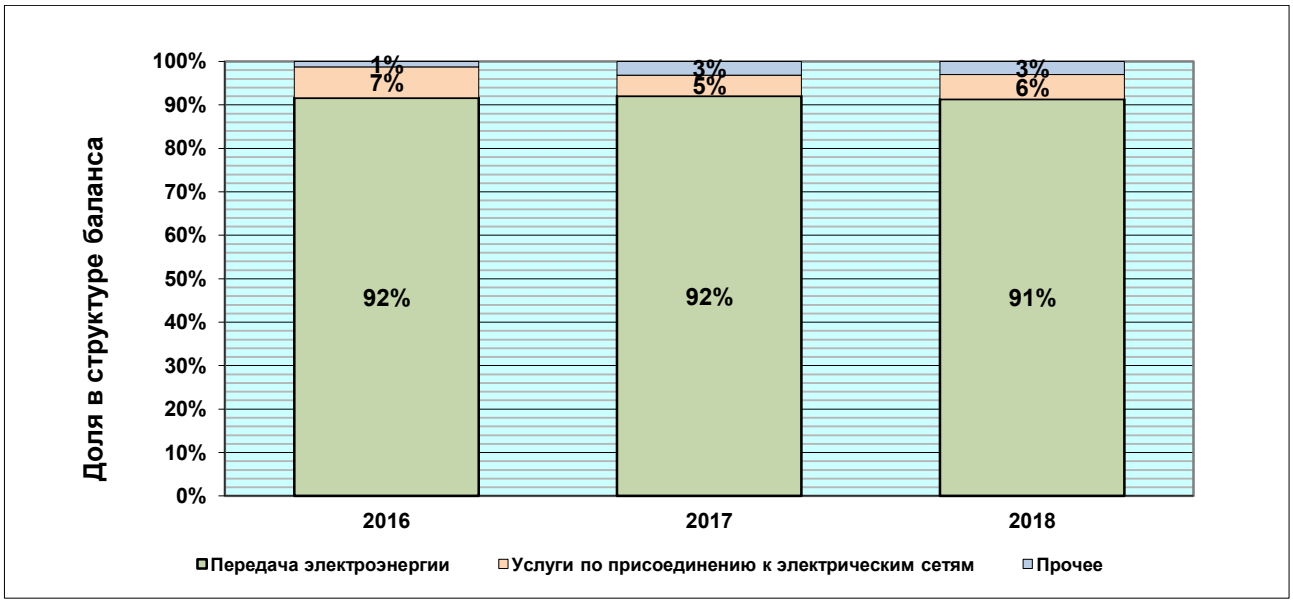


Диаграмма 6.3.7. Структура выручки

Большая часть выручки в 2018 году была получена от оказания услуг по передаче электроэнергии (91% от суммарной выручки). Второй по величине источник выручки – услуги по присоединению к электрическим сетям (6%). Прочая выручка составила 3% от суммарной величины выручки ПАО «МОЭСК».

6.3.3 Коэффициентный анализ деятельности

6.3.3.1 Показатели платежеспособности

Платежеспособность характеризует возможность предприятия своевременно погасить платежные обязательства наличными денежными средствами.

Платежеспособность устанавливается на основе характеристики ликвидности баланса путем сравнения отдельных групп активов с пассивами.

Оценка ликвидности предполагает сопоставление активов с погашением обязательств, для чего рассчитывают соответствующие коэффициенты ликвидности.

Цель расчета – оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

В целом заключение о платежеспособности предприятия строится на сравнении полученных результатов расчета коэффициента ликвидности с нормативным значением.

Ключевыми показателями платежеспособности могут выступать:

- коэффициент текущей ликвидности, рассчитываемый как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам;
- коэффициент быстрой ликвидности, рассчитываемый как отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам;
- коэффициент абсолютной ликвидности, рассчитываемый как отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам.

Таблица 6.3.9.

Коэффициенты ликвидности

Коэффициент	Значения			Абсолютные изменения за последний отчетный период
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,10	0,11	0,08	-0,03
Коэффициент быстрой ликвидности	0,32	0,38	0,33	-0,05
Коэффициент текущей ликвидности	0,40	0,49	0,39	-0,10

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/, расчет Оценщика

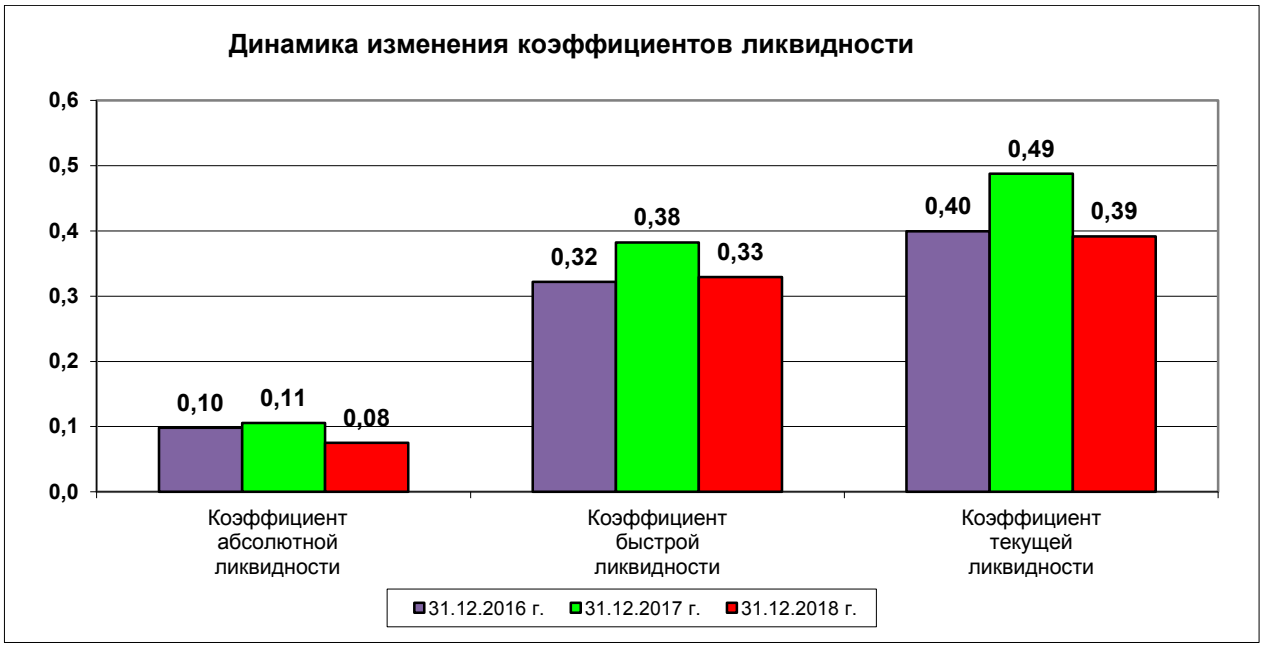


Диаграмма 6.3.8. Динамика изменения коэффициентов ликвидности

Коэффициент текущей ликвидности позволяет установить, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. На 31.12.2018 г. коэффициент текущей ликвидности Компании составил 0,39, что свидетельствует о том, что Компания не имеет возможности покрыть все краткосрочные обязательства с помощью оборотных активов.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена за счет имеющихся наиболее ликвидных активов (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности). На 31.12.2018 г. коэффициент быстрой ликвидности Компании составил 0,33.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена за счет денежных средств. На 31.12.2018 г. коэффициент абсолютной ликвидности Компании составил 0,08. Таким образом, ПАО «МОЭСК» может покрыть лишь 8% краткосрочных обязательств с помощью денежных средств.

6.3.3.2 Показатели деловой активности

Деловую активность компании можно охарактеризовать следующими коэффициентами:

- периодом оборачиваемости запасов, которая рассчитывается как отношение себестоимости к величине запасов на конец периода;
- периодом оборачиваемости дебиторской задолженности, которая рассчитывается как отношение выручки к величине дебиторской задолженности на конец периода;
- периодом оборачиваемости кредиторской задолженности, которая рассчитывается как отношение себестоимости к величине кредиторской задолженности на конец периода.

Таблица 6.3.10.

Показатели деловой активности

Наименование коэффициента	Значения коэффициентов		
	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Коэффициент оборачиваемости материальных средств (запасов) Коз	46,2	44,6	38,7
Оборачиваемость запасов, в днях	7,79	8,08	9,30
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кдз)	5,0	6,2	8,0
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	72,27	57,90	45,21
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Ккз)	2,3	2,6	2,9
Оборачиваемость кредиторской задолженности, в днях	154,5	140,4	126,2

Источник: данные http://www.moesk.ru/invest_news/otchetnost/otchet_msfo/, расчет Оценщика

Коэффициент оборачиваемости материальных средств – показывает скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Чем выше этот показатель, тем меньше затоваривание, тем быстрее можно погашать долги. Средний срок оборота запасов и затрат за 2016 –2018 гг. увеличился с 8 до 9 дн.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного предприятием. Средний срок оборота дебиторской задолженности за 2016 – 2018 гг. снизился с 75 до 45 дн.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности характеризует расширение или снижение коммерческого кредита, предоставленного предприятию. Средний срок оборота кредиторской задолженности за 2016 – 2018 гг. снизился с 154 дн. до 126 дн.

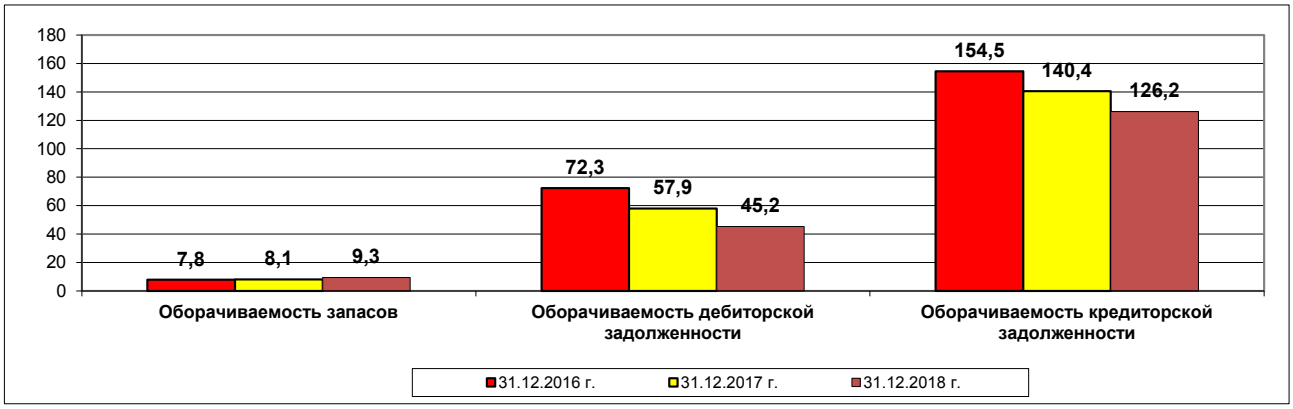


Диаграмма 6.3.11. Динамика показателей оборачиваемости

6.3.3.3 Показатели рентабельности

Рентабельность характеризует относительную доходность или прибыльность средств, вложенных в финансовые операции, либо в другие предприятия. Какие бы показатели рентабельности ни рассматривались при анализе, их отрицательные значения и тенденции к снижению будут свидетельствовать об ухудшении ситуации на предприятии.

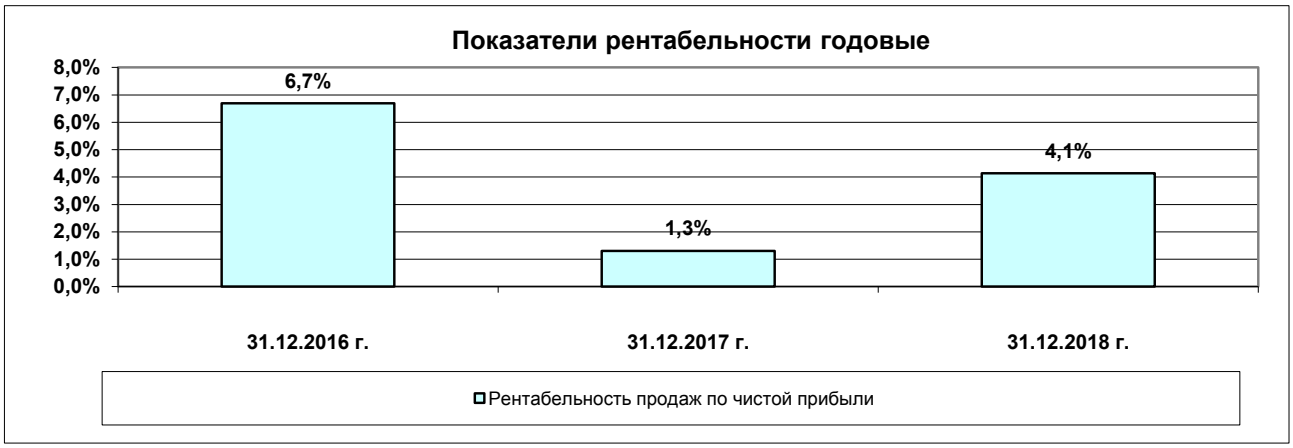


Диаграмма 6.3.11. Динамика показателей рентабельности по чистой прибыли

Деятельность Общества по итогам 2018 г. является рентабельной. Рентабельность чистой прибыли сократилась с 6,7% в 2016 году до 4,1% в 2017 году.

6.3.4 Общие выводы по результатам финансового анализа

За период с 2016 г. по 2018 г. наблюдалась положительная динамика валюты баланса с 330 903 694 тыс. руб. до 338 100 532 тыс. руб. (темп +2%) в основном за счет увеличения основных средств и денежных средств по активу баланса, увеличения нераспределенной прибыли.

Выручка по итогам 2018 г. по сравнению с итогом 2016 г. выросла на 13,6%.

С 31.12.2017 г. по 31.12.2018 г. наблюдается увеличение активов Общества на 2% за счет увеличения основных средств.

Финансово-хозяйственная деятельность Общества в течение 2016 г. – 2018 г. осуществлялась за счет собственных и заемных средств (кредиторской задолженности, займов). В течение рассматриваемого периода наблюдается увеличение нераспределенной прибыли и собственного капитала.

Большая часть выручки в 2018 году была получена от оказания услуг по передаче электроэнергии (91% от суммарной выручки). Второй по величине источник выручки – услуги по присоединению к электрическим сетям (6%). Прочая выручка составила 3% от суммарной величины выручки ПАО «МОЭСК».

Деятельность Общества по итогам 2018 г. является рентабельной. Рентабельность чистой прибыли сократилась с 6,7% в 2016 году до 4,1% в 2017 году

7 АНАЛИЗ РЫНКА И МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ ОБЩЕСТВА

7.1 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Макроэкономический анализ проводится Оценщиком с целью определить инвестиционную привлекательность страны, что важно и для прогнозирования, и для определения риска инвестиций. Основным ретроспективным показателем развития экономики страны является динамика валового внутреннего продукта (ВВП); также во внимание принимаются уровень инфляции, валютный курс, процентные ставки и др.

7.1.1 КАРТИНА ЭКОНОМИКИ. АПРЕЛЬ 2019 Г.

Динамика показателей экономической активности в 1кв19 ожидаемо ухудшилась. Темп роста ВВП, по оценке Минэкономразвития России, в 1кв19 снизился до 0,8 % г/г. На фоне повышения базовой ставки НДС значимый отрицательный вклад в экономический рост внесла динамика торгового товарооборота.

В разрезе компонентов использования основной вклад в замедление роста ВВП в 1кв19 внес потребительский спрос. На фоне ускорения инфляции наблюдалось замедление в реальном выражении оборота розничной торговли и объема платных услуг населению. Такое замедление, вероятно, носило краткосрочный характер: после локального минимума в январе 2019 г. наблюдалось постепенное восстановление потребительских настроений.

Несмотря на замедление экономического роста, уровень безработицы в 1кв19 обновил исторический минимум (4,6 % SA) на фоне сокращения численности рабочей силы. Снижение численности безработных в январе–марте происходило опережающими темпами, при этом численность занятых второй квартал подряд также демонстрирует отрицательную динамику (как в годовом выражении, так и в терминах последовательных приростов).

Годовая динамика заработных плат ожидаемо замедлилась из-за эффекта высокой базы прошлого года. В целом за 1кв19 рост реальных заработных плат, по оценке Росстата, составил 0,4 % г/г после 4,1 % г/г в 4кв18. При этом рост заработных плат в социальном секторе в начале текущего года, как и ожидалось, замедлился до значения темпа роста заработных плат в прочих видах деятельности.

В 1кв19 профицит счета текущих операций расширился до 32,8 млрд. долл. США по сравнению с 30,0 млрд. долл. США в 1кв18. Основной вклад в увеличение положительного сальдо текущего счета внесло продолжающееся с середины прошлого года сокращение импорта товаров и услуг. При этом экспорт товаров и услуг в 1кв19 также продемонстрировал отрицательную динамику после двузначных темпов роста на протяжении 2017–2018 годов, что было обусловлено главным образом снижением стоимостных объемов нефтегазового экспорта.

Российский рубль в январе–апреле стал лидером укрепления среди валют стран с формирующимися рынками. С начала года российская валюта укрепилась на 7,3 % по отношению к доллару США. Наряду с улучшением конъюнктуры глобальных рынков, поддержку рублю в 1кв19 оказало снижение оценки участниками рынка санкционных рисков, а также повышение рейтинговым агентством Moody’s суверенного рейтинга Российской Федерации до инвестиционного уровня.

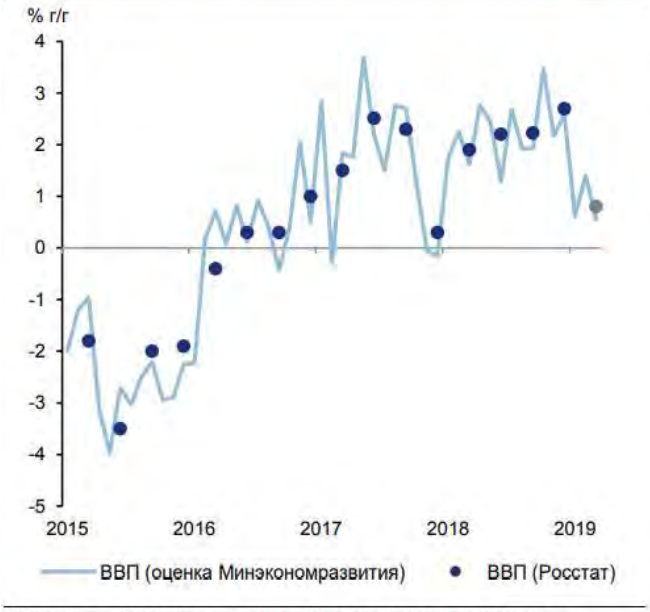
С учетом стабилизации ситуации на валютном рынке в последние месяцы Банк России возобновил регулярные покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 15 января 2019 года. Кроме того, с 1 февраля регулятор приступил к проведению отложенных в 2018 г. покупок иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, которые будут осуществляться равномерно в течение 36 месяцев. Объем покупок иностранной валюты в рамках «бюджетного правила» с начала года по 29 апреля, по оценке Минэкономразвития России, составил 17,4 млрд. долл. США.

Производственная активность

По оценке Минэкономразвития России, Рост ВВП в 1кв19 ожидаемо замедлился до 0,8 % г/г. На фоне повышения базовой ставки НДС и ускорения инфляции наибольший вклад в снижение темпов роста ВВП внесло сокращение торгового товарооборота в реальном выражении. Основной положительный вклад в темп роста ВВП в январе–марте

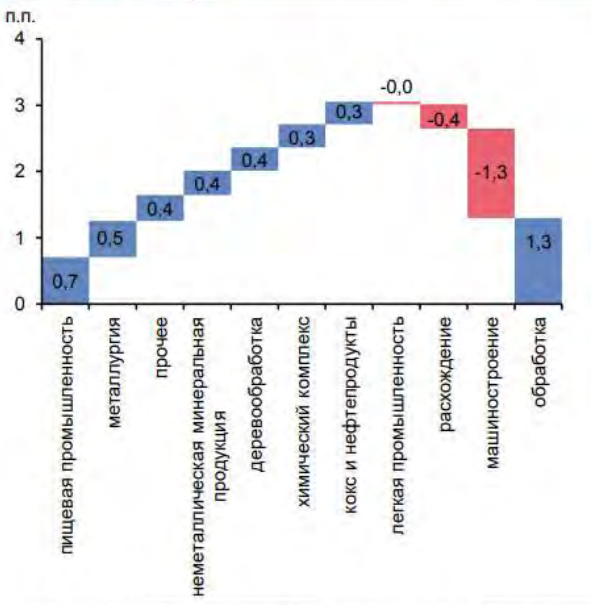
внесли промышленное производство (0,6 п.п.) и транспортно-логистический комплекс (0,2 п.п.). Рост ВВП в марте 2019 г., по оценке Минэкономразвития России, составил 0,6 % г/г после 1,4 % г/г1 в феврале и 0,6 % г/г в январе.

Рис. 1. Рост ВВП в 1кв19 ожидаемо замедлился



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
1кв19 – оценка Минэкономразвития России.

Рис. 2. Большинство обрабатывающих отраслей в 1кв19 показали рост



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Замедление роста промышленного производства в 1кв19 (до 2,1 % г/г после 2,7 % г/г в 4кв18) было обусловлено динамикой добывающих отраслей.

Рост добычи полезных ископаемых в 1кв19 составил 4,7 % г/г после рекордных 7,2 % г/г в 4кв18. Сдерживающее влияние на динамику добывающего комплекса с начала текущего года оказывает сокращение добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+, при этом добыча природного газа по-прежнему демонстрирует высокие темпы роста.

Рост обрабатывающей промышленности по итогам января–марта несколько ускорился по сравнению с 4кв18 (до 1,3 % г/г с 0,9 % г/г), при этом его динамика в течение квартала характеризовалась существенной волатильностью. Как и в 2018 г., основной вклад в колебания выпуска вносили машиностроение и металлургия (так, в январе производство машиностроительной продукции продемонстрировало рекордный спад на 17,6 % г/г). Дополнительным источником волатильности в январе–марте стала динамика производства нефтепродуктов.

Вместе с тем в ключевых несырьевых отраслях – пищевом и химическом комплексе, деревообработке, производстве стройматериалов – продолжалось устойчивое увеличение выпуска. Совокупный вклад перечисленных отраслей в рост промышленного производства в 1кв19 составил 1,8 п.п. (в целом за 2018 г.– 1,9 п.п).

1кв19 характеризовался позитивной динамикой оперативных индикаторов экономической активности. Композитный индекс PMI в январе–марте (в среднем – 54,1) сохранялся на уровнях, сопоставимых со значениями прошлого года (54,9 в 4кв18, 53,8 в целом за год). Потребление электроэнергии, скорректированное на сезонный, календарный и температурный факторы, в 1кв19. продолжало уверенно расти (+2,0 % г/г после 2,6 % г/г в октябре–декабре прошлого года). Рост погрузки грузов на железнодорожном транспорте в январе–марте ускорился до 0,7 % г/г по сравнению с 0,2 % г/г в 4кв18.

Таблица 7.1.1.

Показатели производственной активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	1кв19	мар.19	фев.19	янв.19	2018	4кв18	2017
ВВП	**0,8***	**0,6***	**1,4***	**0,6***	**2,3**	**2,7**	**1,6**
Сельское хозяйство	**1,1**	**1,5**	**1,0**	**0,7**	**-0,6**	**4,1**	**3,1**
Строительство	**0,2**	**0,2**	**0,3**	**0,1**	**5,3**	**4,1**	**-1,2**
Розничная торговля	**1,8**	**1,6**	**2,0**	**1,9**	**2,8**	**2,8**	**1,3**
Грузооборот транспорта	**2,1**	**1,9**	**1,9**	**2,4**	**2,8**	**2,3**	**5,6**
Промышленное производство	**2,1**	**1,2**	**4,1**	**1,1**	**2,9**	**2,7**	**2,1**
Добыча полезных ископаемых	**4,7**	**4,3**	**5,1**	**4,8**	**4,1**	**7,2**	**2,1**
добыча угля	3,1	2,4	0,0	6,8	4,2	7,4	3,7
добыча сырой нефти и природного газа	4,5	4,3	5,2	4,1	2,8	5,7	0,4
добыча металлических руд	10,9	11,7	11,2	9,8	4,6	7,3	3,5
добыча прочих полезных ископаемых	-3,5	-5,7	0,7	-5,6	4,0	7,3	15,6
Обрабатывающие производства	**1,3**	**0,3**	**4,6**	**-1,0**	**2,6**	**0,9**	**2,5**
пищевая промышленность	4,0	2,0	5,9	4,1	4,4	4,9	1,5
легкая промышленность	-2,6	-2,4	-0,4	-2,5	2,3	-2,1	5,4
деревообработка	7,3	6,0	5,0	11,0	11,7	13,3	3,9
производство кокса и нефтепродуктов	2,0	-0,4	5,2	1,2	1,8	0,7	1,1
химический комплекс	3,3	3,6	3,2	2,8	3,3	3,3	5,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	8,4	8,2	9,8	7,2	4,4	3,3	11,2
металлургия	2,6	-1,9	8,8	0,9	1,6	5,6	0,8
машиностроение	-7,7	-4,3	-1,5	-17,6	1,2	-4,1	5,6
прочие производства	6,9	8,0	7,5	5,4	1,4	-3,0	-2,3
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	**-1,5**	**-4,8**	**-1,1**	**1,3**	**1,6**	**1,2**	**-0,4**
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	**0,9**	**3,7**	**1,8**	**-2,8**	**2,0**	**5,2**	**-2,1**

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.
** Оценка Минэкономразвития России.*

Внутренний спрос

В 1кв19 наблюдалось временное охлаждение потребительского спроса на товары и услуги, обусловленное адаптацией к повышению базовой ставки НДС с 1 января 2019 года.

После роста на 2,8 % г/г 2 в 4кв18 (как и в целом за 2018 год) в течение первых трех месяцев текущего года темп роста оборота розничной торговли находился в диапазоне от 1,6 % до 2,0 % в годовом выражении, а в целом по итогам 1кв19 составил 1,8 % г/г. При этом спрос на непродовольственные товары в 1кв19 замедлился в большей степени, чем на продовольственные. В частности, рост продаж легковых автомобилей в 1кв19 снизился на 0,3 % г/г после роста на 7,9 % г/г в 4кв18 и на 12,8 % в целом за 2018 год. Рост объема платных услуг населению также оказался ниже, чем в 4кв18 (1,0 % г/г против 1,9 % г/г).

В то же время по ряду показателей потребительского спроса в 1кв19 сохранялась устойчивая положительная динамика. Так, темп роста оборота общественного питания продолжает ускоряться и по итогам 1кв19 достиг максимального с начала 2013 г. уровня (5,8% г/г). Рост перевозок пассажиров поездами дальнего следования за январь–март сохранился практически на уровне предыдущего квартала (6,5 % г/г, по данным РЖД). Продолжился динамичный рост авиаперевозок, как на внутренних, так и на международных направлениях.

Индекс потребительских настроений, рассчитываемый инФОМ по заказу Банка России, после прохождения в январе текущего года минимального с середины 2016 г. значения начал восстанавливаться (в апреле он составил 89,1 пункта с исключением сезонности). Наибольший вклад в увеличение индекса внес компонент, характеризующий ожидания населения (+4,5 п.п. в феврале–апреле).

Таблица 7.1.2.

Показатели потребительской активности

	1кв19	мар.19	фев.19	янв.19	2018	4кв18	2017	2016
Оборот розничной торговли								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,8	1,6	2,0	1,9	2,8	2,8	1,3	-4,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,4	0,1	0,2	0,0		0,5		
Продовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	1,2	1,4	1,5	2,1	1,6	1,1	-5,2
в % к предыдущему периоду (SA)	0,2	0,3	-0,1	0,0		0,6		
Непродовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,3	1,9	2,6	2,3	3,5	3,8	1,5	-4,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,1	0,1	0,1	-0,1		0,3		
Платные услуги								
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,0	-0,3	2,7	0,8	2,5	1,9	1,4	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	0,3	-0,6	0,6	-0,2		0,1		

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Инвестиционная активность

Оперативные индикаторы инвестиционной активности указывали на ее замедление в 1кв19.

После увеличения на 4,1 % г/г в 4кв18 объем строительных работ в 1кв19 практически не изменился по отношению к соответствующему периоду прошлого года (+0,2 % г/г). Динамика спроса на машины и оборудование – как российского, так и зарубежного производства – в январе–марте оставалась слабой. Инвестиционный импорт машин и оборудования из стран дальнего зарубежья в 1кв19 оставался стабильным в абсолютном выражении, при этом его годовые темпы роста снизились до -5,0 % г/г с -3,8 % г/г в 4кв18. Выпуск отечественной машиностроительной продукции инвестиционного назначения в январе–марте продолжал расти невысокими темпами (+1,9 % г/г после 2,1 % г/г в 4кв18 и 11,0 % в целом за 2018 год). Позитивные тенденции наблюдались лишь в производстве стройматериалов, рост которого в январе–марте ускорился до 7,7 % г/г с 5,5 % г/г в 4кв18.

Таблица 7.1.3.

Показатели инвестиционной активности

	1кв19	мар.19	фев.19	янв.19	2018	4кв18	2017
Инвестиции в основной капитал							
% к соотв. периоду предыдущего года					4,3	2,9	4,8
% к предыдущему периоду (SA)						0,1	
Строительство							
% к соотв. периоду предыдущего года	0,2	0,2	0,3	0,1	5,3	4,1	-1,2
% к предыдущему периоду (SA)	-0,3	-0,1	-0,2	1,7		0,3	
Производство инвесттоваров							
% к соотв. периоду предыдущего года	5,0	4,7	7,3	2,6	8,4	3,9	13,2
% к предыдущему периоду (SA)	1,5	1,4	2,0	1,5		0,7	
Импорт инвесттоваров из дальнего зарубежья							
% к соотв. периоду предыдущего года	-6,2	-6,3	-7,9	-4,2	4,4	-3,2	28,5
% к предыдущему периоду (SA)	6,9	0,8	-0,5	2,4		-2,3	
Импорт инвестиционных товаров							
% к соотв. периоду предыдущего года			-8,8	-14,8	-14,4	-28,3	40,6
% к предыдущему периоду (SA)			-3,2	12,5		5,1	
Грузоперевозки инвест. товаров							
% к соотв. периоду предыдущего года	-4,4	0,5	-8,5	-5,8	-6,7	-8,3	-4,8
% к предыдущему периоду (SA)	12,3	1,7	-1,4	0,4		2,1	

Источник: ФТС, Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019050701

7.1.2 Динамика промышленного производства. Май 2019 г.

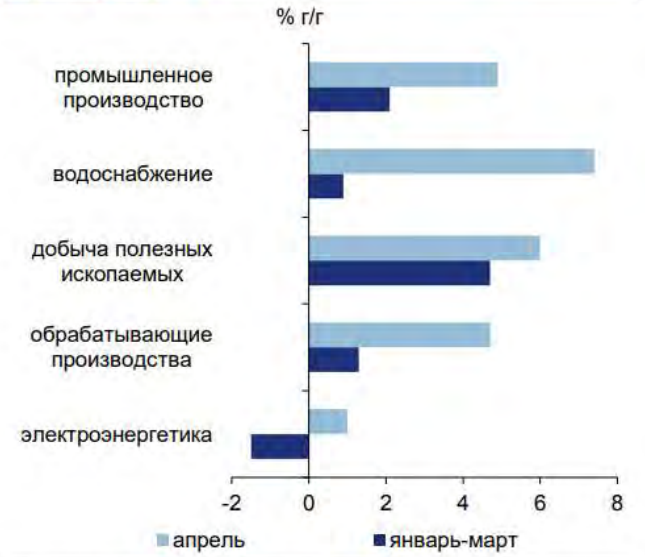
По данным Росстата, рост промышленного производства в апреле 2019 г. ускорился до 4,9 % г/г после 1,2 % г/г в марте и 2,1 % г/г в целом за 1кв19. Улучшение годовой динамики в апреле продемонстрировали все укрупненные компоненты индекса промышленного производства. В целом за первые 4 месяца года выпуск в промышленности увеличился на 2,8 % г/г.

Основной вклад в улучшение динамики промышленного производства внесли обрабатывающие отрасли. Годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в апреле выросли до 4,7 % г/г после 0,3 % г/г в марте (в 1кв19 рост составил 1,3 % г/г). Ускорение роста выпуска обрабатывающих отраслей было отчасти обусловлено благоприятным календарным фактором: число рабочих дней в апреле текущего года было на 1 больше, чем за аналогичный месяц прошлого года (в марте действие календарного фактора было нейтральным).

Добыча полезных ископаемых в апреле продемонстрировала рост на 6,0 % г/г после 4,3 % г/г в марте (в 1кв19 – 4,7 % г/г). По данным Росстата, улучшение годовой динамики наблюдалось в добыче как нефти, так и естественного природного газа.

Ускорение роста промышленного производства в апреле свидетельствует об увеличении экономической активности по сравнению со слабыми результатами 1кв19.

Рис. 1. Рост промышленного производства в апреле ускорился



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Среднедневное потребление электроэнергии

Источник: СО ЕЭС, расчеты Минэкономразвития России.

в % к соотв. периоду предыдущего года	апр.19	1кв19	мар.19	фев.19	янв.19	2018	2017
Промышленное производство	**4,9**	**2,1**	**1,2**	**4,1**	**1,1**	**2,9**	**2,1**
Добыча полезных ископаемых	6,0	4,7	4,3	5,1	4,8	4,1	2,1
Обрабатывающие производства	4,7	1,3	0,3	4,6	-1,0	2,6	2,5
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	1,0	-1,5	-4,8	-1,1	1,3	1,6	-0,4
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	7,4	0,9	3,7	1,8	-2,8	2,0	-2,1

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019052202

7.1.3 Картина инфляции. Май 2019 г.

В апреле 2019 г. годовая инфляция замедлилась до 5,17 % г/г после достижения пиковых значений в марте (5,25 % г/г). В терминах последовательных приростов потребительская инфляция в апреле продолжила замедление – до 0,29 % м/м по сравнению с 0,32 % м/м месяцем ранее (с исключением сезонного фактора – 0,29 % м/м SA и 0,31 % м/м SA соответственно).

Темпы роста цен в группе продовольственных товаров замедлились до 0,43 % м/м с 0,53 % м/м в марте. В апреле наблюдалось снижение темпов роста цен как на продовольственные товары за исключением плодоовощной продукции, так и на плодоовощную продукцию. За годовой период продовольственная инфляция сохраняется на повышенном уровне – 5,9 % г/г, как и месяцем ранее.

Темпы роста цен на непродовольственные товары в апреле снизились до 0,19 % м/м после 0,25 % м/м в марте, чему способствовало укрепление курса рубля (по оценке

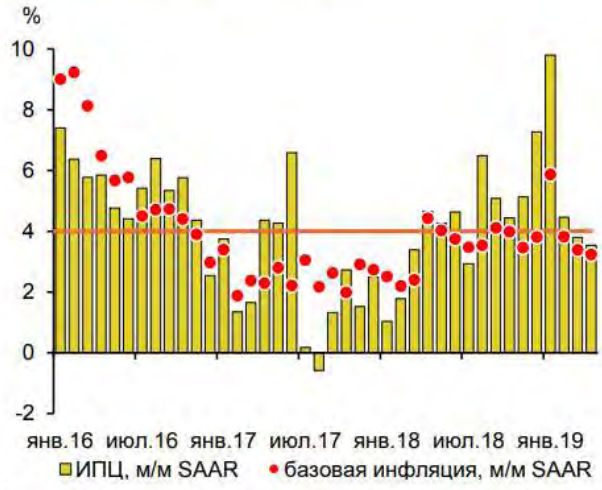
Минэкономразвития России, номинальный эффективный курс рубля укрепился на 4,2 % с начала года). В годовом выражении инфляция на непродовольственные товары замедлилась до 4,5 % г/г после 4,7 % г/г в марте из-за эффекта высокой базы апреля прошлого года. С исключением сезонного фактора рост цен в апреле замедлился до 0,22 % м/м SA с 0,26 % м/м SA месяцем ранее.

В апреле темпы роста цен на услуги незначительно ускорились – до 0,21 % м/м с 0,13 % м/м в марте. За годовой период темпы роста цен замедлились до 5,0 % г/г (5,1 % г/г в марте). С исключением сезонного фактора рост цен в апреле составил 0,30 % м/м SA после 0,29 % м/м SA в марте.

Монетарная инфляция в апреле продолжила замедляться – до 3,24 % м/м SAAR после 3,38 % м/м SAAR в марте, третий месяц подряд находясь на уровне ниже целевого ориентира Банка России. В годовом выражении монетарная инфляция в апреле составила 3,9 % г/г после 4,0 % г/г в марте.

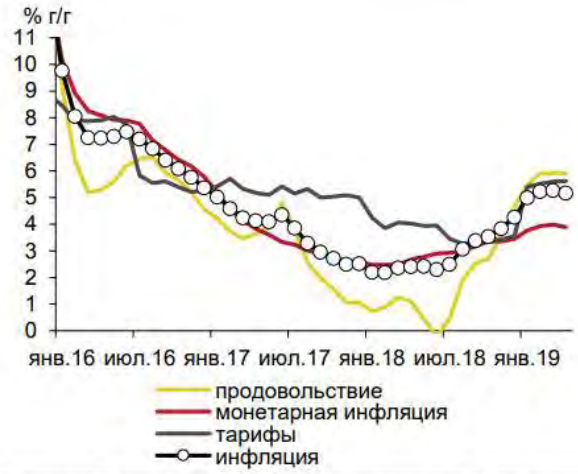
По оценке Минэкономразвития России, инфляция по итогам мая составит 0,3 % м/м. Годовые темпы инфляции будут находиться в диапазоне 5,0–5,1 % г/г.

Рис. 1. Монетарная инфляция в апреле продолжила замедляться



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Замедление наблюдалось практически во всех секторах потребительского рынка



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 7.1.4.

Индикаторы инфляции

	апр.19	мар.19	фев.19	янв.19	2018	2017	2016
Инфляция							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,2	5,3	5,2	5,0	4,3	2,5	5,4
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,3	0,4	1,0	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,4	0,8	-	-	-
Продовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,9	5,9	5,9	5,5	4,7	1,1	4,6
в % к предыдущему месяцу	0,4	0,5	0,8	1,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,4	0,4	0,4	0,6	-	-	-
Непродовольственные товары							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,5	4,7	4,6	4,5	4,1	2,8	6,5
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,3	0,3	0,6	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,3	0,3	0,6	-	-	-
Услуги							
в % к соотв. периоду предыдущего года	5,0	5,1	5,1	5,0	3,9	4,4	4,9
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,1	0,2	1,1	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	1,3	-	-	-
Базовая инфляция (Росстат)							
в % к соотв. периоду предыдущего года	4,6	4,6	4,4	4,1	3,7	2,1	6,0
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,3	0,4	0,6	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-	-
Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,9	4,0	3,9	3,8	3,4	2,6	5,8
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,2	0,3	0,6	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,5	-	-	-

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019050703

7.1.4 Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов

Минэкономразвития России разработало сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на период до 2024 года (далее – сценарные условия, прогноз). Сценарные условия будут использоваться в рамках работы над уточнением параметров федерального бюджета на текущий год. Уточненный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года будет подготовлен в августе текущего года.

Основой для сценарных условий стал прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года (далее – Прогноз до 2024 года), разработанный в рамках исполнения Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» (далее – Указ № 204). Уточнения параметров в сценарных условиях связаны с учетом экономических итогов 2018 года, последних оперативных статистических данных и тенденций на финансовых и товарных рынках.

7.1.4.1 Краткая характеристика базового сценария

Мировая экономика

По предварительной оценке МВФ, мировой экономический рост в 2018 году составил 3,6 % после 3,8 % годом ранее. В 2019 году МВФ прогнозирует замедление мирового экономического роста до 3,3 %, пересмотрев свой прогноз вниз еще на 0,2 п.п. после его понижения на аналогичную величину в январе текущего года. При этом МВФ отмечает, что риски прогноза смещены вниз. Они связаны с эскалацией взаимных торговых противоречий, повышенной волатильностью финансовых рынков.

В целом направление серии последовательных пересмотров МВФ оценок ситуации в мировой экономике подтверждает прогноз Минэкономразвития России. В базовый сценарий прогноза заложена предпосылка о замедлении мирового экономического роста до 3,3 % в 2019 году и до 2,9 % к 2024 году.

Рынок нефти

Цена на нефть марки «Юралс» в среднем за 1кв19 сложилась на уровне (63,2 $/bbl) близком к заложенному в прогноз до 2024 года. Котировки нефти в апреле 2019 года находятся выше ожидаемых значений (~70 $/bbl). В то же время официально срок действия соглашения ОПЕК+ истекает в середине года, одновременно в США будут введены дополнительные трубопроводные мощности. В связи с этим в базовый сценарий заложено постепенное снижение цен на нефть до конца 2019 года, а оценка среднего уровня цены на нефть за 2019 год сохранена на уровне 63,4 $/bbl. Дальнейшая траектория цен на нефть также сохранена без изменений: ожидается снижение до 59,7 $/bbl в 2020 году и 53,5 $/bbl к 2024 году

На горизонте 6 лет динамика цен на нефть будет определяться в первую очередь предложением. Плавному снижению цен будет способствовать быстрый рост добычи нефти в таких странах, как США (в совокупности с ликвидацией инфраструктурных ограничений для ее транспортировки), и постепенное увеличение объемов добычи странами ОПЕК+ и Россией. В то же время перебои с поставками нефти в ряде крупных стран – нефтепроизводителей (в первую очередь в Венесуэле) будут обусловливать нестабильность рынка энергоносителей.

Курс рубля

Курс рубля к доллару США в 1кв19 сложился на уровне несколько слабее, чем предполагалось в Прогнозе до 2024 года (66,2 руб./долл. фактически против ожидаемых 64,2 руб./долл.). В течение года в пользу укрепления рубля будет играть возобновление притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ, слабая динамика импорта товаров и услуг на фоне жесткой денежно-кредитной и бюджетной политики, а также ослабление

доллара США к евро. Ожидается сокращение оттока капитала по финансовому счету в 2 раза по сравнению с предыдущим годом.

В пользу ослабления рубля ключевыми факторами станут смягчение бюджетной и денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, продолжение интервенций Банка России на валютном рынке в объемах, превышающих покупки валюты в рамках бюджетного правила (в связи с реализацией отложенных покупок конца предыдущего года), и ожидаемое снижение цен на нефть и другие товары российского экспорта. В итоге обменный курс рубль/доллар США в среднем за год составит 65,1 руб./долл.

Последовательная реализация макроэкономической политики в рамках бюджетного правила обеспечивает низкую зависимость курса рубля от динамики цен на нефть, в связи с чем все большую значимость в формировании динамики курса рубля к доллару США будут приобретать потоки капитала.

Фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (значительное положительное сальдо текущего счета, устойчивые показатели государственных финансов, экономический рост), остаются благоприятными. В этих условиях Минэкономразвития России ожидает сохранения курса рубля в диапазоне 65-66 рублей за доллар США в 2020-2022 годах, несмотря на снижение цен на нефть.

Инфляция

Слабость внутреннего спроса в первом полугодии на фоне жесткой бюджетной и денежно-кредитной политики обеспечат низкие темпы инфляции в ближайшие месяцы, что в целом по году приведет к ее снижению до 4,3 % г/г в декабре после прохождения пикового значения 5,3 % г/г в марте. В 2020 году ожидается снижение инфляции до 3,8 % г/г, при этом в начале года она приблизится к 3,5 %. В дальнейшем инфляция прогнозируется на целевом уровне 4 %.

Экономический рост

Рост ВВП в январе-феврале текущего года оценивается Минэкономразвития России на уровне 1,1 % г/г, что в целом находится выше первоначальных ожиданий. Темп роста в целом по году по-прежнему оценивается на уровне 1,3 %, однако при сохранении текущих тенденций может быть повышен при пересмотре прогноза в августе. В 2020 году ожидается ускорение роста экономики до 2,0 %, а начиная с 2021 года до уровня выше 3 %.

Прогноз предполагает достижение национальных целей развития и ключевых целевых показателей национальных проектов, установленных Указом № 204. В середине года после подведения итогов первого года реализации национальных проектов и оценки достижения траекторий национальных целей развития динамика ключевых показателей может быть уточнена.

Таблица 7.1.5.

Основные показатели прогноза

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, % г/г	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
млрд.руб.	103 876	109 086	114 375	122 234	130 790	139 837	149 488
Инфляция, % г/г	4,3	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Промышленное производство, % г/г	2,9	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	3,2
Инвестиции, %г/г	4,3	3,1	7,0	6,3	5,8	5,6	5,3
доля инвестиций в ВВП, %	20,7	21,2	22,5	23,3	23,9	24,6	25,2
Реальная заработная плата,% г/г	6,8	1,1	2,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Численность занятых, млн. чел.	72,5	72,6	72,7	72,8	72,9	73,1	73,3
Безработица, %	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6	4,5
Экспорт товаров, млрд. долл. США	443	438	439	451	470	491	512
Импорт товаров, млрд. долл. США	249	258	274	293	313	335	361
Счет текущих операций, млрд. долл.США	114	91	72	63	53	45	34
% ВВП	6,8	5,4	4,1	3,4	2,7	2,1	1,5
Финансовый счет, млрд. долл. США	77	29	22	19	23	20	15
% ВВП	4,6	1,7	1,2	1,0	1,2	1,0	0,7
Курс доллар/рубль	62,5	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6
Курс евро/доллар	1,18	1,16	1,20	1,21	1,22	1,25	1,25
Цена на нефть «Юралс»	70,0	63,4	59,7	57,9	56,3	55,0	53,5

7.1.4.2 Характеристика макроэкономических параметров базового варианта прогноза

Факторы экономического роста

В течение 2017 и 2018 годов отмечался восстановительный рост практически во всех секторах экономики. В 2018 году основными факторами, вносящими положительный вклад в рост ВВП, стали восстановление потребительского спроса (1,2 п.п.), внешнего спроса (вклад чистого экспорта – 0,9 п.п.) и рост инвестиций в основной капитал (0,6 п.п.).

В 2019 году положительный вклад в рост ВВП продолжат вносить рост потребительского спроса (0,7 п.п.) и рост инвестиций в основной капитал (0,7 п.п.). Вклад чистого экспорта будет ниже, чем в предыдущем году (0,2 п.п.), в силу сближения темпов роста экспорта и импорта. Вместе с тем в 2019 году замедлится рост потребления домашних хозяйств вследствие временного замедления темпов роста заработных плат и сохранения слабой динамики роста доходов населения.

Начиная с 2020 года главным фактором экономического роста станет повышение темпов роста инвестиций в основной капитал. Вклад накопления основного капитала в рост ВВП по счету использования возрастет до 1,5 п.п. Одновременно ожидается повышение вклада потребления домашних хозяйств (до 1,1 п.п.). Положительное влияние окажут также рост потребления государственного управления (вклад около 0,3 п.п.). Вклад роста чистого экспорта останется нейтральным в силу дальнейшего сближения темпов роста экспорта и импорта. Суммарный вклад всех факторов роста приведет к повышению темпов роста ВВП в 2020 году до 2 процентов.

В 2021-2022 гг. ускорение темпов экономического роста до 3,1-3,2 % будет происходить на фоне повышения как внутреннего, так и внешнего спроса на российскую продукцию. Вклад конечного потребления домашних хозяйств в прирост ВВП возрастет до 1,3-1,4 п.п., что будет обусловлено в первую очередь ростом реальных доходов населения. Ведущим фактором экономического роста в этот период остается наращивание инвестиций в основной капитал. Их вклад в рост ВВП по счету использования составит 1,4 п.п., который, однако, не отражает всего влияния этого фактора на экономический рост и повышение его эффективности. Вклад фактора основного капитала в рост потенциального ВВП будет ещё выше: основными факторами роста потенциального ВВП станут увеличение основного капитала и повышение совокупной производительности факторов. С учетом прогнозируемой динамики инвестиций в основной капитал и выбытия основных фондов средний темп роста основного капитала в 2021-2024 годах достигает 4,5-5,0 % в год, а его вклад в темп прироста ВВП – 1,8-2,0 процентных пунктов.

В 2023-2024 гг. темпы экономического роста достигнут 3,3 %. Вклад конечного потребления домашних хозяйств в прирост ВВП возрастет до 1,5 п.п. Ведущим фактором экономического роста в этот период останется наращивание инвестиций в основной капитал. Высокие темпы роста инвестиций будут поддерживать как рост масштабов основного капитала, так и повышение его эффективности и, соответственно, повышение совокупной производительности, обеспечивая дальнейший рост потенциального ВВП.

Еще один аспект ускорения экономического роста и повышения совокупной производительности связан с последовательным увеличением доли несырьевого неэнергетического экспорта. Общий вклад чистого экспорта товаров и услуг в темп роста ВВП по счету использования повышается до 0,4 п.п. в 2023-2024 годах.

Общий вклад всех факторов в рост потенциального и фактического ВВП в этот период достигает 3,3 процента. В целом экономика в этот период выходит на сбалансированный рост темпами, превышающими среднемировые.

Таблица 7.1.6.

Вклад в темпы прироста ВВП

в %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Валовой внутренний продукт	1,6	2,3	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Расходы на конечное потребление	2,2	1,3	0,9	1,4	1,7	1,8	1,9	2,0
Домашних хозяйств	1,8	1,2	0,7	1,1	1,3	1,4	1,4	1,5
товары	0,7	0,8	0,5	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8
услуги	0,4	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Государственного управления	0,5	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Валовое накопление	1,4	0,2	0,2	0,6	1,3	1,1	1,0	1,0
Основного капитала	1,1	0,6	0,7	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3
Изменение запасов материальных оборотных средств	0,3	-0,5	-0,4	-0,9	-0,1	0,0	0,0	0,0
Чистый экспорт	-2,3	0,9	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4	0,4
Экспорт	1,3	1,4	0,9	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
Импорт	-3,6	-0,6	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9

Формирование спроса

В структуре ВВП по использованию доходов будет существенно последовательно повышаться доля валового накопления основного капитала (до 24,8 % в 2022 году и до 26,1 % в 2024 году против 21,4 % в 2018 году) за счет проведения Правительством Российской Федерации активной инвестиционной политики. Доля расходов населения на конечное потребление при некоторых колебаниях в прогнозном периоде сохранится на уровне около 50 % к ВВП. Доля расходов сектора государственного управления на конечное потребление снизится к 2022 году на 0,1 п.п. по сравнению с 2018 годом и на 0,2 п.п к 2024 году за счет проведения политики по снижению доли государства в экономике и повышению конкуренции на рынке.

Доля экспорта товаров и услуг после повышения в 2019 году до 30,3 % в последующие годы начнет снижаться до 28,3 % к 2022 году и стабилизируется в 2023-2024 годах на уровне 28,0-28,1 % к ВВП. Доля импорта продолжит увеличиваться – до 22,4 % к 2022 году и до 23,4 % к 2024 году. В результате сальдо экспорта и импорта к 2022 году понизится до 5,9 % против 10 % в 2018 году, и в 2024 году составит 4,6 % к ВВП. В структуре импорта товаров и услуг также ожидается рост доли импорта услуг на 0,7 п.п. к 2022 году и ещё на 0,3 п.п. к 2024 году.

Таблица 7.1.7.

Структура элементов использования ВВП

в текущих ценах	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Валовой внутренний продукт	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Расходы на конечное потребление	70,8	66,7	67,6	68,2	68,0	67,9	67,9	68,0
Домашних хозяйств	52,3	49,0	49,7	50,2	50,1	50,1	50,2	50,3
товары	31,5	29,6	30,1	30,4	30,3	30,2	30,1	30,1
услуги	11,5	10,7	10,7	10,9	10,9	10,9	10,9	11,0
Государственного управления	18,1	17,4	17,4	17,5	17,4	17,3	17,2	17,2
Валовое накопление	24,1	22,7	23,2	24,0	25,0	25,7	26,3	26,8
Основного капитала	22,3	21,4	22,1	23,4	24,2	24,8	25,5	26,1
Изменение запасов материальных оборотных средств	1,8	1,3	1,1	0,6	0,8	0,9	0,8	0,7
Чистый экспорт	5,3	10,0	8,7	7,3	6,5	5,9	5,3	4,6
Экспорт	26,1	30,7	30,3	29,2	28,5	28,3	28,0	28,1
Импорт	20,7	20,8	21,6	21,9	22,0	22,4	22,7	23,4

Структурные сдвиги в экономике

В результате реализации комплекса мер, направленных на решение задач, поставленных Указом № 204, в прогнозном периоде ожидается ускорение роста практически по всем видам деятельности. Наибольший вклад в прирост ВВП в 2018-2024 годах будут вносить наиболее приоритетные виды экономической деятельности: обрабатывающие

производства, строительство, деятельность, направленная на развитие человеческого капитала (профессиональная, научная и техническая, образование и здравоохранение), деятельность по операциям с недвижимым имуществом, оптовая и розничная торговля.

В период с 2018 по 2024 год повысится доля в ВВП отраслей, которые формируют инвестиции (машиностроение и строительство). В результате обрабатывающие производства увеличат свою долю в ВВП на 0,8 п.п. (до 13,1 %), строительство на 0,8 п.п. Рост доли обрабатывающих производств в ВВП также связан с развитием импортозамещения в отраслях пищевой промышленности. Увеличение доли строительства произойдет на фоне интенсивного роста в прогнозный период после серьезного спада в 2014-2016 годах, а также реализации национального проекта «Жилье и городская среда». Деятельность в области информации и связи увеличит свой вес на 0,5 п.п. Доля профессиональной, научной и технической деятельности повысится на 0,2 п.п., здравоохранения и образования на 0,4 и 0,3 п.п. соответственно за счет проведения политики развития человеческого капитала. При этом ожидается снижение доли в ВВП добычи полезных ископаемых на 0,5 п.п., транспортный сектор сохранит свой вес в ВВП в прогнозном периоде.

7.1.4.3 Тарифы на товары (услуги) инфраструктурных компаний

Системные изменения в регулировании тарифов на услуги компаний инфраструктурного сектора

В прогнозный период будет принят Федеральный закон «Об основах государственного регулирования цен (тарифов)». Закон установит единые принципы ценообразования в инфраструктурном секторе, будет гарантировать возврат и доходность инвестиций, определит в качестве приоритетного метод эталонных расходов, нацеленный на сокращение издержек, кроме того, закон придаст дополнительный импульс росту операционной и инвестиционной эффективности за счет заложенных экономических стимулов. Будут внесены соответствующие изменения в смежные законы и подзаконные акты.

Наряду с единым тарифным законом предполагается принятие пакета нормативных актов по согласованию, технологическому и ценовому аудиту инвестиционных программ инфраструктурных монополий, который запустит правовые механизмы, позволяющие повысить эффективность и прозрачность процесса согласования и утверждения инвестиционных программ системообразующих инфраструктурных компаний и обеспечить синхронизацию этого процесса с долгосрочными тарифными параметрами.

В принятом в 2018 году Прогнозе до 2024 года заложены параметры тарифной политики, нацеленной на обеспечение стабильных условий для экономического роста и ограничивающей динамику регулируемых тарифов на услуги инфраструктурных компаний, как правило, уровнем прогнозной инфляции. Такой же подход сохранен и в актуализированном прогнозе.

Регулируемые цены и тарифы в сфере газоснабжения

Параметры индексации оптовых цен на газ для всех категорий потребителей, включая население, в 2020 году будут сохранены на ранее принятом уровне – 3,0 процента ежегодно. В 2021-2024 гг. ежегодный рост указанных цен также не превысит 3 процентов.

В целях предотвращения дисбалансов на рынке газа в прогнозном периоде необходимо индексировать тарифы на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам и по газораспределительным сетям темпами, не превышающими динамику индексации оптовых цен на газ.

Цены и тарифы в электроэнергетике

Рост регулируемых тарифов сетевых организаций для потребителей кроме населения в среднем по стране в период 2020-2024 гг. составит не более 3,0 % ежегодно, что соответствует ранее принятым параметрам. В целях снижения объема перекрестного субсидирования в электросетевом комплексе размер индексации тарифов на передачу

электрической энергии населению в среднем по Российской Федерации сохранится на уровне 5,0 % ежегодно. Такими же темпами будут расти и регулируемые тарифы на электроэнергию для населения.

Динамика нерегулируемых цен для конечных потребителей, кроме населения, на розничном рынке в прогнозный период также не превысит заложенных в сценарные условия параметров целевой инфляции и останется в пределах 3,3-3,8 процентов.

Цены и тарифы в сферах теплоснабжения, водоснабжения и водоотведения

В сфере теплоснабжения в порядке, определенном Федеральным законом «О теплоснабжении», будет продолжен переход на целевую модель рынка тепловой энергии с увеличением числа ценовых (конкурентных) зон теплоснабжения в регионах, имеющих объективные условия для формирования таких зон.

Рост тарифов на услуги теплоснабжения, водоснабжения и водоотведения, как и предельные индексы изменения платы граждан за коммунальные услуги в 2020-2024 гг., сохранится на уровне, не превышающем целевую инфляцию.

Тарифы на железнодорожные перевозки

В прогнозный период индексация тарифов на грузовые железнодорожные перевозки и услуги инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования будет осуществляться в соответствии с порядком, определенным распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2017 г. № 2991-р. С учетом этого в 2020 году индексация составит 3,8 %, в 2021 г. – 4,1 %, в 2022 г. – 3,8 %, в 2023 и 2024 г. – 3,9 процента.

При этом в базе индексации сохранятся установленные ранее целевые надбавки к тарифам:

- по капитальному ремонту инфраструктуры железнодорожного транспорта общего пользования – в размере 2 %;
- по компенсации расходов, связанных с корректировкой налогового законодательства Российской Федерации – в размере 1,5 % в 2019-2021 годах.

Индексация тарифов на пассажирские перевозки в дальнем следовании в регулируемом сегменте (перевозки в плацкартных и общих вагонах) будет соответствовать темпам изменения тарифов на грузовые перевозки в связи с тем, что основной составляющей расходов для пассажирских перевозчиков является плата за пользование инфраструктурой железнодорожного транспорта, которая индексируется в соответствии с параметрами роста тарифов на грузовые перевозки.

Морской транспорт

В отношении регулируемых услуг рост ставок портовых сборов не превысит значения прогнозного уровня цен и составит в 2020 году – 3,7 %, в 2021-2024 годах – 4,0 процента.

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102

7.1.5 Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

7.1.5.1 Основные показатели развития мировой экономики на долгосрочный период

В 2017 г. и в первой половине 2018 г. ситуация в мировой экономике складывалась позитивно. Рост мирового ВВП последовательно ускорялся на фоне расширения инвестиционной активности, промышленного производства и торговли. При этом увеличение темпов экономического роста наблюдалось в широком круге развитых и развивающихся стран.

Однако, начиная со второй половины 2018 г., наметилась тенденция к замедлению глобальной экономической активности. В октябре Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз по росту мирового ВВП до 3,7 % в 2018 и 2019 гг. с 3,9 % ранее. При этом

аналитики МВФ указывают, что глобальный рост стал менее сбалансированным, а негативные риски для прогноза возросли. Пересмотр участниками рынка ожиданий относительно развития экономической динамики стал одним из факторов коррекции цен на финансовые активы во второй половине 2018 года.

В среднесрочной перспективе на рост мировой экономики будут оказывать сдерживающее влияние циклические факторы. Его ускорение в 2017-первой половине 2018 гг. в значительной степени было обусловлено восстановлением после периода слабой экономической динамики. По оценке МВФ, глобальный разрыв выпуска может перейти в положительную область уже в текущем году. Таким образом, потенциал дальнейшего восстановительного роста мировой экономики практически исчерпан.

По мере перехода разрыва выпуска в положительную область ожидается постепенное усиление инфляционного давления в развитых экономиках. В этих условиях мировые центральные банки продолжат нормализацию денежно-кредитной политики. Ужесточение глобальных финансовых условий будет сопровождаться увеличением волатильности потоков капитала, что может оказать негативное влияние на развивающиеся страны. При этом в группе повышенного риска находятся те страны, которые не реализовали структурные макроэкономические реформы, направленные на обеспечение устойчивости к колебаниям внешней конъюнктуры.

В долгосрочной перспективе на рост мировой экономики будут по-прежнему оказывать сдерживающее воздействие нерешенные структурные проблемы. Так, в развитых странах старение населения и медленный рост производительности труда обусловят сохранение темпов потенциального роста на уровнях ниже докризисных. Дополнительным ограничением для роста в данной группе стран является по-прежнему высокое неравенство, которое ведет к стагнации доходов в наименее обеспеченных группах населения и ведет к недоинвестированию в человеческий капитал.

Развивающиеся страны в долгосрочной перспективе по-прежнему будут расти опережающими темпами, а их доля в мировом ВВП продолжит увеличиваться. Вместе с тем на прогнозном горизонте ожидается замедление роста в данной группе стран на фоне исчерпания возможностей для догоняющего развития. В частности, в долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее замедление экономики Китая по мере дальнейшей переориентации внутреннего спроса с инвестиций на потребление, а также ужесточения регулирования в финансовой сфере и в области защиты окружающей среды. Вместе с тем сохраняются риски более существенного замедления роста китайской экономики, связанные с накопленными дисбалансами, в том числе высокой долговой нагрузкой корпоративного сектора и избыточными инфраструктурными инвестициями в предшествующие годы.

Существенным источником рисков для роста развивающихся стран и мировой экономики в целом является замедление глобальных интеграционных процессов, которое в настоящее время выражается в усилении торговых противоречий между крупнейшими странами. В то время как уже введенные торговые ограничения пока не оказывают выраженного негативного влияния на рост, дальнейшее разворачивание «торговых войн» приведет к замедлению глобального инвестиционного спроса из-за роста неопределенности, нарушит сложившиеся цепочки добавленной стоимости, а также негативно скажется на производительности труда из-за барьеров для распространения новых технологий.

Влияние новых технологий на рост глобальной экономики в долгосрочной перспективе не поддается однозначной оценке. С одной стороны, в настоящее время одним из ключевых трендов технологического развития является беспрецедентное расширение и ускорение инновационных процессов. Вместе с тем наблюдаемый инновационный бум пока не привел к сопоставимому ускорению мирового экономического роста. Международные эксперты называют различные причины такой ситуации. В частности, нередко указывается, что современные инновации в меньшей степени влияют на производственные процессы и технологический уклад, чем «прорывные» технологии прошлого (двигатель внутреннего сгорания, электричество, телефонная связь и т.д.). В качестве других причин упоминаются недостаточно активная диффузия новых технологий, а также сложности в измерении их вклада в благосостояние.

С учетом описанных тенденций прогнозируется снижение темпов роста мирового ВВП до 3,2 % к 2024 году. В дальнейшем глобальная экономика продолжит расти темпом чуть ниже 3 %, что ниже долгосрочных средних уровней (за последние 30 лет – 3,6 %).

Замедление глобального роста в средне- и долгосрочной перспективах будет сдерживать спрос на сырьевые товары. В частности, снижение темпов роста китайской экономики негативно скажется на конъюнктуре рынков базовых металлов и угля, где Китай является крупнейшим потребителем. Вместе с тем реализация рядом стран мер по снижению доли угля в электрогенерации будет оказывать поддержку конъюнктуре рынка природного газа.

На рынке нефти ключевую роль в формировании цен в ближайшие годы будет играть динамика предложения. Производство сланцевой нефти в США продолжит расти, при этом в 2019 году будут устранены инфраструктурные ограничения на ее транспортировку. Увеличению предложения нефти на мировом рынке будет также способствовать наращивание добычи Саудовской Аравией, Россией и другими странами ОПЕК+ в результате изменения параметров соглашения в июне 2018 года. В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году.

В более длительной перспективе ценовая динамика на рынке нефти будет также сдерживаться такими тенденциями, как ужесточение экологического регулирования в развитых странах, увеличение доли сектора услуг в ВВП развивающихся стран, развитие энергосберегающих технологий и более широкое распространение возобновляемых источников энергии. Вместе с тем на прогнозном горизонте нефть продолжит играть важную роль в мировом энергобалансе, в особенности в транспортном секторе. В связи с этим ожидается стабилизация цен на нефть на уровне 52-53 долл. США за баррель в 2025-2030 гг. с последующим умеренным ростом темпами долларовой инфляции.

7.1.5.2 Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития

Научно-технологическое развитие Российской Федерации является одним из основных приоритетов государственной политики в долгосрочной перспективе, в этой связи прогнозом социально-экономического развития России предполагается существенное увеличение роли научно-технологического развития и его влияния на экономический рост.

В ближайшие 10-15 лет приоритетами научно-технологического развития Российской Федерации следует считать те направления, которые позволят получить научные и научно-технические результаты и создать технологии, являющиеся основой инновационного развития внутреннего рынка продуктов и услуг, устойчивого положения России на внешнем рынке.

Научно-технологическое развитие Российской Федерации на прогнозный период определено Стратегией научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 1 декабря 2016 г. N 642, а на реализацию будут направлены в том числе мероприятия, предусмотренные в рамках национальных проектов «Наука» и «Цифровая экономика Российской Федерации».

Долгосрочный прогноз социально-экономического развития разработан с учетом ожидаемых тенденций в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках на период до 2036 года. Одновременно долгосрочный прогноз учитывает реализацию и влияние на основные макроэкономические параметры комплекса мер, реализованных в период 2018-2024 гг., направленных на достижение национальных целей развития, установленных Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»1.

Темпы роста мировой экономики на протяжении прогнозного периода будут постепенно замедляться под воздействием структурных ограничений в развитых странах и накопленных дисбалансов в развивающихся. С точки зрения структуры мирового спроса по мере роста среднего уровня благосостояния в мире будет происходить дальнейшее смещение структуры в сторону услуг. Этому также будет способствовать тенденция старения населения, в результате которой в структуре мирового спроса будет возрастать доля расходов на здравоохранение и новые формы образования за счет снижения доли расходов на товары длительного пользования.

Замедление мирового экономического роста приведет к постепенному охлаждению спроса на энергоресурсы. Дополнительное сдерживающее воздействие на спрос на

энергоносители будет оказывать распространение энергосберегающих технологий, а также технологий, использующих альтернативные источники энергии.

С учетом вышеизложенного в базовый сценарий Минэкономразвития России заложена предпосылка о постепенном снижении цен на нефть марки «Юралс» до уровня 52-53 доллара за баррель в 2025-2030 гг. с последующим ростом в номинальном выражении темпом долларовой инфляции.

В части внутренних условий социально-экономического развития в базовый сценарий заложены следующие предпосылки. На прогнозном горизонте продолжится реализация денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования. Особое внимание Банк России продолжит уделять мониторингу рисков финансовой стабильности и ее поддержанию. Бюджетная политика продолжит проводиться в рамках бюджетных правил, направленных прежде всего на изоляцию ключевых внутренних экономических параметров от волатильной внешнеэкономической конъюнктуры и создание условий для устойчивого экономического роста. Тарифная политика будет проводиться в соответствии с долгосрочными принципами тарифного регулирования, приоритетом которых сохранится ограничение темпов роста цен на услуги естественных монополий уровнем инфляции.

В этих условиях не прогнозируется каких-либо существенных колебаний обменного курса рубля. За пределами среднесрочного периода ослабление рубля будет происходить темпами ниже инфляционного дифференциала, что будет обеспечиваться сравнительно высокими (по сравнению со странами-торговыми партнерами) темпами роста производительности труда.

Комплекс мер экономической политики, реализованный в 2018-2024 гг. (включающий национальные проекты, реформу пенсионной системы, а также ряд других мероприятий, направленных на достижение национальных целей, в том числе – План по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению их доли в ВВП до 25 %) обеспечит ускорение потенциальных темпов роста российской экономики до уровня около 3 %.

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

- Постоянный рост численности рабочий силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
- Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
- Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донастройка системы образования;
- Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

В этих условиях темпы роста ВВП стабилизируются на уровне около 3 % при сохранении инфляции на целевом уровне. Изменения в структуре спроса, которые произойдут в 2019-2024 гг. окажутся устойчивыми и в долгосрочном периоде. Доля инвестиций в ВВП сохранится на уровне 26-27 %, обеспечивая постоянное технологическое обновление основных средств. После опережающего роста в среднем на 5,7 % в реальном выражении в 2018-2024 гг. темпы роста инвестиций в основной капитал постепенно замедлятся до 3 % и стабилизируются на этом уровне.

По мере введения в эксплуатацию нового оборудования, распространения новых технологических процессов и повышения эффективности управления рост производительности труда в целом по экономике будет ускоряться в период до 2024 г. (в первую очередь за счет опережающего роста производительности труда в базовых несырьевых секторах). В дальнейшем рост производительности труда будет постепенно замедляться по мере приближения по уровню благосостояния к развитым странам.

Постепенное увеличение рабочей силы будет трансформироваться в рост численности занятых также благодаря некоторому снижению естественного уровня безработицы, который будет достигаться благодаря расширению возможностей по оперативному поиску работы (в том числе благодаря массовому распространению цифровых технологий), а также структурному снижению уровня безработицы в отдельных регионах, в которых в настоящее время этот показатель превышает среднероссийский уровень.

Ожидается, что рынок труда будет находиться преимущественно в равновесии. В результате реальный темп роста заработных плат будет в течение прогнозного периода близок к темпам роста производительности труда. Устойчивый рост заработных плат в реальном выражении (наряду с индексацией страховых пенсий по старости выше инфляции) создадут основу для устойчивого темпа роста потребления домашних хозяйств. В результате расходы домашних хозяйств на конечное потребление, начиная с 2025 г., будут расти темпом не ниже 3 % в реальном выражении.

В течение прогнозного периода будет возрастать вовлеченность России в мировую экономическую систему (в том числе – в международную торговлю). При относительно стабильных долях в структуре ВВП экспорта и импорта товаров возрастет торговля услугами. Так, доля экспорта услуг в ВВП вырастет с 3,7 % в 2017 г. до 5,3 % в 2036 г., а доля импорта услуг в ВВП вырастет с 5,6 % в 2017 г. до 8,6 % в 2036 году.

В структуре товарного экспорта произойдут серьезные структурные сдвиги. Доля экспорта топливно-энергетических ресурсов снизится более чем вдвое (с 54,1 % в 2017 году до 26,5 % к 2036 году) в пользу продукции химической и пищевой промышленности и отрасли машиностроения.

Соответствующие изменения произойдут и в структуре произведенного ВВП. Возрастет доля сектора услуг. При снижении доли добычи полезных ископаемых возрастет доля обрабатывающей промышленности, строительного сектора.

Таблица 7.1.8.

Сценарии прогноза социально-экономического развития

к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019-2024	2025-2030	2031-2036	2036 к 2018
Цена на нефть марки «Юралс» (мировые), долларов США за баррель					
базовый	69,6	57,6	52,2	55,5	-
Индекс потребительских цен на конец года, в % к декабрю					
базовый	3,4	4,0	4,0	4,0	-
Валовой внутренний продукт,					
базовый	1,8	2,7	3,2	3,0	в 1,7 раза
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый	2,9	6,1	4,1	3,0	в 2,2 раза
Промышленность, %					
базовый	3,0	3,0	3,0	2,8	в 1,7 раза
Реальные располагаемые доходы населения, %					
базовый	3,4	2,0	2,5	2,7	в 1,5 раза
Реальная заработная плата, %					
базовый	6,9	2,4	2,7	2,6	в 1,6 раза
Оборот розничной торговли, %					
базовый	2,9	2,4	2,9	3,1	в 1,6 раза
Экспорт товаров, млрд. долларов США					
базовый	439,4	461,0	610,5	834,9	-
Импорт товаров, млрд. долл. США					
базовый	257,7	318,1	454,0	643,9	-

Источник: расчеты Минэкономразвития России

7.1.5.3 Промышленность

В период 2018 - 2036 гг. в базовом варианте развития экономики Российской Федерации темпы прироста промышленного производства составят ежегодно в среднем 2,9 процента.

В базовом варианте в 2018 - 2036 годах ожидается рост производства товаров инвестиционного спроса. Важную роль продолжит играть государственный заказ, что окажет положительное влияние на развитие машиностроительного комплекса. Устойчивая позиция сохранится в секторах-экспортерах: топливно-энергетическом комплексе, металлургии, химическом производстве. Реализация государственных инфраструктурных проектов будет обеспечивать спрос на услуги строительного сектора. Рост в пищевой промышленности продолжится высокими темпами с учетом продолжения реализации программы импортозамещения и развития отечественных производственных мощностей. Позитивная динамика также ожидается в отраслях легкой промышленности.

По прогнозу Минэкономразвития России, к 2036 году промышленное производство увеличится на 67,5% по сравнению с 2018 годом (42,2% к 2030 году), опережающими

темпами будут расти обрабатывающие производства - прирост за период 2019 - 2036 годов составит 81,5% (51,3% к 2030 году). Рост инвестиционного спроса определит высокие темпы роста отраслей машиностроения (производство компьютеров, электронных и оптических изделий возрастет на 72,5% (41,1% к 2030 году), производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов - на 163,7% (101,9% к 2030 году)).

Из промежуточных производств наиболее высокими темпами будут развиваться отрасли, совмещенные с производством товаров инвестиционного назначения (производство химических веществ и химических продуктов увеличится на 159,2% (96,4% к 2030 году), производство резиновых и пластмассовых изделий - на 178,1% (93,5% к 2030 году), обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения - на 35,9% (25,3% к 2030 году), производство прочей неметаллической минеральной продукции - на 44,8% (29,6% к 2030 году).

Таблица 7.1.9.

Динамика промышленного производства в 2017 - 2036 годах

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	среднее значение за период			2036 к 2018,%
		2019-2024	2025-2030	2031-2036	
Промышленность – всего	**3,0**	**3,0**	**3,0**	**2,8**	**67,5**
Добыча полезных ископаемых	1,9	2,1	2,0	2,2	45,7
Обрабатывающие производства	3,7	3,6	3,4	3,1	81,5
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздух	1,6	2,1	2,0	1,6	40,1
Водоснабжение; Водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	0,5	0,5	0,9	0,9	14,6

В долгосрочной перспективе в структуре промышленного производства доля обрабатывающих производств в общем объеме промышленного производства к 2036 году возрастет на 8,2 % (5,5 % к 2030 г.), доля добычи полезных ископаемых сократится на 7,1 % (5,2 % к 2030 г.).

Из обрабатывающих производств к 2036 году наиболее сильно возрастет доля машиностроительного комплекса на 1,9 % (1,2 % к 2030 г.), химического производства на 1,8 % (1,2 %) при сокращении доли производства кокса и нефтепродуктов на 0,2 процентов.

Производство электроэнергии

С учетом прогнозируемого развития экономики страны производство электроэнергии в 2030 году намечается в объеме 1 241,6 млрд. киловатт-часов, электропотребление внутреннего рынка увеличится до 1 229,0 млрд. киловатт-часов (рост на 12,4% к 2018 году). При этом, в 2036 году производство электроэнергии оценивается в объеме 1 316,1 млрд. киловатт-часов, электропотребление внутреннего рынка увеличится до 1 303,4 млрд. киловатт-часов (рост на 19,2% к 2018 году).

Таблица 7.1.10.

Рост (снижение) производства электроэнергии

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	среднее значение за период			2036 к 2018,%
		2019- 2024	2025-2030	2031-2036	
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха (ИПП)	**1,6**	**2,1**	**2,0**	**1,6**	**40,1**
Производство электроэнергии (млрд. кВт*ч, в %)	0,7	0,9	1,1	1,0	19,4

Прогноз развития электроэнергетики учитывает основные положения государственной программы Российской Федерации "Энергоэффективность и развитие энергетики", государственной программы Российской Федерации "Развитие атомного энергопромышленного комплекса" и других программных документов.

В условиях высокой зависимости потребления электроэнергии на внутреннем рынке от температурного фактора возможно колебание темпов производства и потребления в пределах 0,3 - 0,6% в год в зависимости от температурных отклонений от среднемноголетних значений.

Экспорт электроэнергии к 2030 году уменьшится до 13,7 млрд. киловатт-часов (-13,0% к 2018 году), в 2036 году также составит 13,7 млрд. киловатт-часов (-13,0% к 2018 году) вследствие более высоких темпов роста цен на энергоносители и на электроэнергию на внутреннем рынке по сравнению с прогнозным темпом роста на рынках стран - торговых партнеров. В Республику Беларусь с 2018 года ежегодно заложены поставки в рамках параллельной работы энергосистем - это обусловлено вводом в эксплуатацию в Белоруссии эффективной генерирующей мощности, позволяющей покрывать собственное энергопотребление.

Основную нагрузку по производству электроэнергии в 2030 году продолжат нести тепловые электростанции, на ТЭС предполагается увеличение производства электроэнергии на 12,8% к 2018 году. В структуре производства электроэнергии доля ТЭС не изменится и составит 64,4%. Производство на АЭС увеличится на 11,4% к 2018 году при уменьшении доли с 18,3% до 18,1 процентов. На ГЭС производство увеличится на 11,3 %, при уменьшении доли с 17,2% до 17,0 процентов. В 2036 году на ТЭС увеличится производство электроэнергии на 19,4%, при неизменении доли в структуре производства электроэнергии. Производство на АЭС увеличится на 22,0% к 2018 году при увеличении доли до 18,7 процентов. На ГЭС производство увеличится на 13,6%, доля уменьшится до 16,4 процентов.

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113

7.2 Описание региона расположения

Под **регионом** следует понимать сферу обращения продукции (товаров и услуг) в данной местности, которую определяют, исходя из экономической возможности покупателя приобрести товар (услуги) на ближайшей по отношению к покупателю территории. При этом, под ближайшей по отношению к покупателю территорией следует понимать конкретный населенный пункт или группу населенных пунктов, находящихся в пределах границ административно-территориальных, национально-государственных образований.

ПАО «МОЭСК» располагается по адресу: Российская Федерация, 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

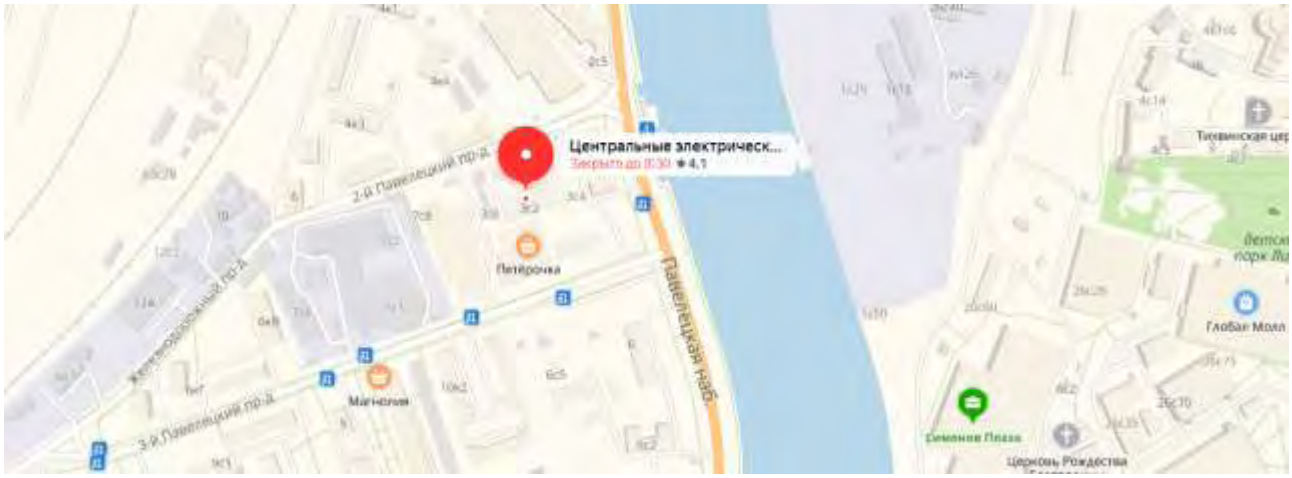


Рис. 7.1. Локальное месторасположение на карте г. Москва

7.2.1 Общее описание региона

Москва́ — столица Российской Федерации, город федерального значения, административный центр Центрального федерального округа и центр Московской области, в состав которой не входит. Крупнейший по численности населения город России и её субъект — 12 108 257 чел., самый населённый из городов, полностью расположенных в Европе, входит в первую десятку городов мира по численности населения. Центр Московской городской агломерации.

В Москве находятся федеральные органы государственной власти Российской Федерации (за исключением Конституционного суда), посольства иностранных государств, штаб-квартиры большинства крупнейших российских коммерческих организаций и общественных объединений. В городе организована система местного самоуправления.

Расположена на реке Москве в центре Восточно-Европейской равнины, в междуречье Оки и Волги. Как субъект федерации, Москва граничит с Московской и Калужской областями.

Москва — важный туристический центр России; Московский Кремль, Красная площадь, Новодевичий монастырь и Церковь Вознесения в Коломенском входят в список Всемирного наследия ЮНЕСКО. Она является также важнейшим транспортным узлом. Город обслуживают 5 аэропортов, 9 железнодорожных вокзалов, 3 речных порта (имеется речное сообщение с морями бассейнов Атлантического и Северного Ледовитого океанов). С 1935 года в Москве работает метрополитен.

Москва разделена на 12 административных округов, из которых Зеленоградский, Новомосковский и Троицкий полностью расположены за пределами МКАД: Центральный, Северный, Северо-восточный, Восточный, Юго-восточный, Южный, Юго-западный, Западный, Северо-западный, Зеленоградский, Новомосковский, Троицкий.

Зеленоградский административный округ является эксклавом: со всех сторон он окружён территорией Московской области, на юго-востоке граничит с городским округом Химки, во всех остальных направлениях — с Солнечногорским районом Московской областью.

В свою очередь, округа Москвы (кроме Новомосковского и Троицкого) делятся на районы, всего в Москве 125 районов. Несколько районов Москвы являются эксклавами. Управление округами осуществляют окружные префектуры, районами — районные управы.

Москва — крупнейший в общероссийском масштабе финансовый центр, международный деловой центр и центр управления большой частью экономики страны. Так, например, в Москве сосредоточено около половины банков из числа зарегистрированных в России. Кроме того, бóльшая часть крупнейших компаний зарегистрированы и имеют центральные офисы именно в Москве, хотя их производство может быть расположено за тысячи километров от неё.

Москва — крупнейший транспортный узел страны. Город находится в самом центре паутины железных дорог и федеральных автомагистралей. Объём пассажирских перевозок в Московском транспортном узле составляет 11,5 млрд. человек. Внутри города развиты многие виды общественного транспорта, с 1935 года работает метрополитен; общественным транспортном осуществляется 76 % пассажирских перевозок.

Инвестиционная привлекательность. Инвестиционный рейтинг региона – 1В, что означает высокий потенциал – умеренный риск. Среди регионов России по инвестиционному риску Москва занимает 13-е место, по инвестиционному потенциалу – 1-ое место.

Источник: http://ru.wikipedia.org

7.3 Отраслевой анализ рынка

Отраслевой анализ позволяет Оценщику определить степень инвестиционной привлекательности отрасли, к которой принадлежит Предприятие. В числе исследуемых факторов находятся: структура отрасли, конкуренция, уровень и состав издержек, трудовые отношения, продолжительность производственного цикла, законодательное регулирование отрасли, производственный потенциал, планируемые капиталовложения в отрасль, рентабельность, уровень неплатежей.

ПАО «Московская объединенная электросетевая компания» – одна из крупнейших распределительных электросетевых компаний страны, осуществляющая услуги по передаче электроэнергии и технологическому присоединению потребителей к электрическим сетям Общества на территории г. Москвы и Московской области.

Основное влияние на развитие предприятия оказывает ситуация на рынке электроэнергетики.

7.3.1 Структура электроэнергетической отрасли

В России действует схема функционирования электроэнергетической отрасли, в которой представлены следующие основные сегменты: генерация, передача и распределение, сбыт электроэнергии и ее непосредственное потребление.

Генерирующие компании поставляют выработанную электроэнергию в сеть или напрямую крупным промышленным предприятиям.

Совокупная установленная мощность российских генерирующих компаний демонстрировала устойчивый рост в 2011-2016 годах, что обусловлено проведением государственных реформ в энергетической отрасли в 2001-2011 годах. Реформа была направлена на повышение конкуренции в отрасли и стабильности системы, а именно на увеличение резервов мощности и модернизацию оборудования, а также на привлечение инвестиций в российскую энергетику.

Генерирующие компании

Группа «Интер РАО»

Группа «Интер РАО» — диверсифицированный энергетический холдинг, управляющий активами в России, а также в странах Европы и СНГ.

Установленная мощность -– 33,7 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 132,5 млрд кВт·ч.

https://www.interrao.ru/

АО «Концерн Росэнергоатом»

АО «Концерн Росэнергоатом» (входит в Электроэнергетический дивизион Госкорпорации «Росатом») является одним из крупнейших предприятий электроэнергетической отрасли России и единственной в России компанией, выполняющей функции эксплуатирующей организации (оператора) атомных станций.

Установленная мощность -– 29,0 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 204,3 млрд кВт·ч.

http://www.rosenergoatom.ru/

Группа РусГидро

Группа РусГидро — один из крупнейших российских энергетических холдингов. РусГидро является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников, развивающим генерацию на основе энергии водных потоков, солнца, ветра и геотермальной энергии.

Установленная мощность -– 39,4 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 144,2 млрд кВт·ч.

http://www.rushydro.ru/

ООО «Газпром энергохолдинг»

ООО «Газпром энергохолдинг» является одним из крупнейших в России владельцем электроэнергетических (генерирующих) активов (контрольные пакеты акций ПАО «Мосэнерго», ПАО «МОЭК», ПАО «ТГК-1» и ПАО «ОГК-2»).

Установленная мощность -– 39,0 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 146,5 млрд кВт·ч.

http://energoholding.gazprom.ru/

АО «Юнипро»

Основной вид деятельности ПАО «Юнипро» (до июня 2016 года –

ОАО «Э.ОН Россия») — производство и продажа электрической энергии и мощности и тепловой энергии. ПАО «Юнипро» также представлено на рынках распределенной генерации и инжиниринга в Российской Федерации.

Установленная мощность -– 11,2 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 46,6 млрд кВт·ч.

http://www.unipro.energy/

ПАО «Энел Россия»

ПАО «Энел Россия» является генерирующей компанией и ключевым активом Группы Enel в России.

Установленная мощность -– 9,4 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 41,3 млрд кВт·ч.

https://www.enelrussia.ru/

ПАО «Фортум»

ПАО «Фортум» является одним из ведущих производителей и поставщиков тепловой и электрической энергии на Урале и в Западной Сибири, а также развивает возобновляемые источники генерации в России.

Установленная мощность -– 4,9 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 28,1 млрд кВт·ч.

https://www.fortum.ru/

Публичное акционерное общество «Квадра – Генерирующая компания» (ПАО «Квадра»).

ПАО «Квадра» является одной из крупнейших российских территориально-генерирующих компаний (ТГК), компания была создана на базе тепловых генерирующих мощностей и теплосетевых активов региональных АО-энерго в 11 регионах Центрального федерального округа.

Установленная мощность – 2,9 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 9,7 млрд кВт·ч.
https://www.quadra.ru/

АО «ЕвроСибЭнерго»
Установленная мощность – 19,5 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 67,6 млрд кВт·ч.
https://www.eurosib.ru/ru/

ООО «Сибирская генерирующая компания»
Основу ООО «Сибирская генерирующая компания» составили энергетические объекты, ранее входившие в «Кузбассэнерго» и «Енисейскую ТГК». До 2009 года они работали в составе Сибирской угольной энергетической компании (СУЭК).
Установленная мощность -– 10,9 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 46,0 млрд кВт·ч.
http://sibgenco.ru/

ПАО «Т плюс»
Установленная мощность -– 15,7 ГВт. Объем выработки электрической энергии – 55,0 млрд кВт·ч.
https://www.tplusgroup.ru/

К основным задачам сетевых компаний относятся передача электроэнергии и технологическое присоединение новых потребителей. При этом сетевая компания является естественной монополией, и ее деятельность регулируется государством, что подразумевает не только установление тарифов на передачу электроэнергии, но и предоставление потребителям равноправного, недискриминационного доступа к услугам сетей.

Сбытовые компании приобретают электроэнергию у сетевых компаний и в дальнейшем осуществляют ее реализацию конечным потребителям, в том числе населению.

Сбыт электроэнергии конечным потребителям могут осуществлять следующие категории сбытовых компаний: гарантирующие поставщики, энергосбытовые организации, а также напрямую производители электрической энергии и мощности.

Энергосбытовые организации свободны в выборе потребителя, с которым они готовы заключить договор энергоснабжения.

Гарантией того, что конечный потребитель не окажется в ситуации, когда с ним отказались заключать договор все сбытовые организации, служит наличие в электроэнергетической системе гарантирующих поставщиков.

Гарантирующий поставщик — сбытовая компания, обязанная заключить с любым обратившимся к ней физическим или юридическим лицом, находящимся в зоне ее деятельности, договор предоставления электроэнергии. При этом заключаемые между гарантирующим поставщиком и потребителями договоры носят публичный характер, условия которых, включая порядок ценообразования, регламентируются Правительством Российской Федерации.

В 2016 году 75% потребленной электроэнергии в стране пришлось на долю промышленности, населения, транспорта и связи. Потери электроэнергии в сетях составили около 10% от общего объема потребления электроэнергии.

Региональные расхождения в объеме энергопотребления в России связаны с различиями в климатических условиях, в демографической ситуации и уровне развития промышленного производства в разных регионах страны.

Сетевые компании

Публичное акционерное общество «Российские сети» (ПАО «Россети»)

ПАО «Россети» – оператор энергетических сетей в России – является одной из крупнейших электросетевых компаний в мире. Компания управляет 2,35 млн. километров линий электропередачи, 507 тыс. подстанций трансформаторной мощностью более 792 тыс. МВА. В 2018 году полезный отпуск электроэнергии потребителям составил 761,5 млрд кВт·ч. Численность персонала Группы компаний «Россети» - 220 тыс. человек.

Имущественный комплекс ПАО «Россети» включает 35 дочерних и зависимых обществ, в том числе 15 межрегиональных, и магистральную сетевую компанию.

Контролирующим акционером является государство в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом РФ, владеющее 88,04 % долей в уставном капитале.

http://www.rosseti.ru/

ОАО «Сетевая компания»

ОАО «Сетевая компания» по величине передаваемой мощности Компания входит в десятку самых крупных электросетевых компаний России. Компания занимает лидирующие позиции по сравнению с прочими территориальными сетевыми компаниями, входящими в составы МРСК, по показателю общей протяженности эксплуатируемых воздушных и кабельных линий, а также по количеству подстанций, трансформаторных подстанций и распределительных пунктов.

В филиалах ОАО «Сетевая компания» находится в эксплуатации 374 подстанции 35-500 кВ установленной мощностью 18628,3 МВА, общая протяженность воздушных линий (ВЛ) 35-500 кВ по трассе составляет 10237,6 км, по цепям – 12650,3 км, кабельных линий (КЛ) 35-220 кВ – 106,3 км. В 2018 году полезный отпуск электроэнергии составил 21 млрд кВт·ч.

http://gridcom-rt.ru/

АО «БЭСК»

Сфера деятельности – транзит электроэнергии между центральной частью страны и Уралом, передача электроэнергии на территории Башкирии и распределение конечным потребителям, проектирование и сооружение объектов в области электросетевого строительства, а также оказание полного комплекса услуг строительства «под ключ», и управление строящимися и реконструируемыми объектами. В 2018 году полезный отпуск электроэнергии составил 47,6 млрд кВт·ч.

https://bashes.ru/

АО «РЭС»

АО «РЭС» системообразующее электросетевое предприятие энергосистемы Новосибирской области, осуществляет передачу и распределение электрической энергии, технологическое присоединение потребителей. В 2018 году полезный отпуск электроэнергии составил 13 млрд кВт·ч.

http://www.eseti.ru/

ОАО «ИЭСК»
В 2018 году полезный отпуск электроэнергии составил 47,6 млрд кВт·ч.
http://www.irk-esk.ru/

ПАО «СУЭНКО»
Сибирско-Уральская энергетическая компания (СУЭНКО) – межрегиональная многопрофильная энергетическая компания юга Тюменской и Курганской областей.
Общая протяженность электрических сетей СУЭНКО составляет 36 тысяч километров, на балансе находится более 11 тысяч объектов электросетевого хозяйства (подстанций и распределительных пунктов).
http://www.suenco.ru/

7.3.1.1 Классификация рынков электроэнергии и мощности

Рынок электроэнергии и мощности в России представляет собой двухуровневую систему: оптовый и розничный рынки.

Участниками оптового рынка являются генерирующие компании, выступающие в качестве продавцов электроэнергии и мощности, а также покупатели — крупные промышленные предприятия, сбытовые компании и гарантирующие поставщики.

На розничном рынке продавцами являются сбытовые компании и гарантирующие поставщики, компании малой генерации и ВИЭ с установленной мощностью менее 25 МВт. К покупателям относится население, а также приравненные к нему категории потребителей и небольшие предприятия.

Электроэнергия и мощность продаются как два отдельных товара.

Мощность представляет собой товар, покупка которого дает участнику оптового рынка право требовать от продавца мощности поддержания в готовности генерирующего оборудования для выработки электроэнергии установленного качества в объеме, необходимом для удовлетворения потребности указанного участника в электроэнергии.

Существование рынка мощности позволяет избежать дефицита мощности в среднесрочной и долгосрочной перспективе, сформировать у собственников генерирующего оборудования обязательства по поддержанию мощностей в состоянии готовности к работе, а также возместить часть условно постоянных издержек при эксплуатации генерирующих объектов.

<table>
<tr><td></td><td></td><td colspan="3">Тип рынка</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td colspan="2">Оптовый рынок</td><td>Розничный рынок</td></tr>
<tr><td rowspan="5">Тип товара</td><td rowspan="2">Электроэнергия</td><td>Рынок на сутки вперед</td><td>Балансирующий рынок</td><td rowspan="2">Рынок нерегулируемых цен</td></tr>
<tr><td>Рынок регулируемых договоров</td><td>Рынок свободных договоров</td></tr>
<tr><td rowspan="3">Мощность</td><td>Рынок регулируемых договоров</td><td>Договоры о предоставлении мощности (ДПМ)</td><td rowspan="2">Рынок нерегулируемых цен</td></tr>
<tr><td>Рынок свободных договоров</td><td>Конкурентный отбор мощности</td></tr>
<tr><td colspan="2">Реализация в статусе вынужденного генератора</td><td>Рынок регулируемых цен</td></tr>
</table>

Классификация рынков электроэнергии и мощности России

Согласно требованиям законодательства, все генерирующие станции установленной мощностью свыше 25 МВт осуществляют продажу электроэнергии на оптовый рынок

электроэнергии и мощности. Станции мощностью до 25 МВт работают по выбору — на оптовом или на розничном рынке электроэнергии и мощности.

Электроэнергия и мощность реализуются по двум видам договоров:

- договор энергоснабжения, в рамках которого сбытовая компания обязуется не только продать потребителю электроэнергию, но и оказать услуги по передаче, для чего сбытовая компания заключает договор на передачу электроэнергии с сетевой компанией;
- договор купли-продажи электроэнергии и мощности, при котором потребители заключают с сетевой компанией прямой договор на оказание услуг по передаче электроэнергии и оплачивают ее отдельно по двум договорам — по договору куплипродажи электроэнергии со сбытовой компанией и по договору на услуги по передаче с сетевой компанией.

Ценообразование на рынках электроэнергии и мощности зависит от того, на каком рынке осуществляют деятельность поставщики и покупатели: на оптовом или розничном, а также от категории, к которой относится поставщик или покупатель. Основные рынки представлены в таблице выше.

7.3.1.2 Ценовые зоны

Помимо типа продукта, типа рынка и категории потребителя механизм работы и ценообразование на рынке электроэнергии и мощности зависят от региона. Территория России разделена на несколько ценовых зон. Ценовые зоны на оптовом рынке электроэнергии и мощности Оптовый рынок электроэнергии и мощности функционирует на территории регионов, которые объединены в ценовые зоны и различаются по механизму формирования цен на электроэнергию и мощность, а также по структуре установленной мощности и топливному балансу:

- в первую ценовую зону входят территории европейской части России и Урала;
- во вторую ценовую зону входит Сибирь;
- в неценовых зонах и изолированных энергосистемах (Архангельская и Калининградская области, Республика Коми, регионы Дальнего Востока), где по технологическим причинам организация рыночных отношений в электроэнергетике пока невозможна, реализация электроэнергии и мощности осуществляется по особым правилам и по регулируемым ценам (тарифам).

В первой ценовой зоне преобладают тепловые электростанции, работающие на природном газе, а также атомные электростанции, во второй — гидроэлектростанции, а также тепловые электростанции, работающие на угле. Это приводит к существенной разнице в стоимости производства 1 кВтч. Как следствие, конечные цены в двух ценовых зонах сильно различаются. Ценовые зоны на розничном рынке электроэнергии и мощности Ценообразование на розничных рынках электроэнергии зависит от тарифной группы потребителя:

- население и приравненные к нему группы потребителей приобретают электроэнергию по регулируемым государством тарифам;
- для прочих потребителей логика ценообразования зависит от того, в ценовой или неценовой зоне оптового рынка расположены энергопринимающие устройства потребителя:
    - продажа электроэнергии и мощности на территориях субъектов РФ, объединенных в ценовые зоны оптового рынка, осуществляется по нерегулируемым ценам;
    - продажа электроэнергии и мощности на территориях субъектов, расположенных в неценовых зонах, осуществляется по регулируемым тарифам.

7.3.1.3 Оптовый рынок электроэнергии

Оптовый рынок электроэнергии и мощности (ОРЭМ) был создан в 2003 году в рамках реформы РАО «ЕЭС России» с целью объединения в одном месте крупных производителей и потребителей электроэнергии.

Основной объем (около 72%) производимой электроэнергии продается на рынке на сутки вперед (РСВ).

Рынок на сутки вперед (РСВ) предусматривает конкурентный отбор ценовых заявок поставщиков и покупателей за сутки до реальной поставки электроэнергии с определением цен и объемов поставки на каждый час следующих суток.

Администратор торговой системы (АТС) собирает от производителей и потребителей заявки. Цена РСВ определяется путем балансирования спроса и предложения и распространяется на всех участников рынка.

При этом в первую очередь в объемы планового производства включаются объемы электроэнергии, в отношении которых поданы заявки с предложением наиболее низких цен, а в объемы планового потребления — те, которые покупатели готовы купить по наиболее высокой цене или включенные в заявки, принимающие цены (отражающие готовность покупателя купить объем электроэнергии по любой сложившейся на РСВ цене).

На РСВ определяются плановые объемы производства и потребления на следующие сутки, однако фактическое потребление может отличаться от планового.

Торговля отклонениями фактических объемов производства и потребления от плановых осуществляется в режиме реального времени на балансирующем рынке (БР). На БР продается около 6% от общего объема реализуемой электроэнергии.

За каждые три часа до часа фактической поставки проводятся дополнительные конкурентные отборы заявок поставщиков с учетом уточненного прогнозного потребления в энергосистеме, экономической эффективности изменения загрузки станций и требований системной надежности. В результате складывается одна из двух возможных ситуаций, когда цена на РСВ может быть как выше, так и ниже цены на балансирующем рынке.

Если фактический объем потребления электроэнергии выше планового, определенного в рамках РСВ, то потребитель докупает ее на БР в объеме соответствующего отклонения.

Если фактический объем потребления электроэнергии ниже планового, то потребитель продает соответствующий излишек на БР.

Аналогичным образом объемы покупки и продажи отклонений на БР определяются для производителей с той разницей, что производитель, который произвел больше планового объема РСВ, продает электроэнергию на БР, а сгенерировавший меньше – покупает.

По регулируемым договорам (РД) продается около 19% от общего объема реализуемой электроэнергии. Регулируемые договоры заключаются в отношении объемов электроэнергии, предназначенных для поставок в рамках неценовых зон населению, а также гарантирующим поставщикам, контролируемым МРСК5 Северного Кавказа и Республики Тыва.

На оптовом рынке в ценовых зонах для генерирующих компаний существует ограничение на поставки электроэнергии по РД. Согласно формируемому ФАС России сводному прогнозному балансу производства и поставок электроэнергии, объемы ее поставки по РД для каждого производителя не превышают 35% от общего объема ее поставок. В неценовых и изолированных зонах данных ограничений нет.

Тарифы на поставку электроэнергии по регулируемым договорам рассчитываются по формулам индексации цен, определяемым ФАС России.

На рынке свободных двусторонних договоров (СДД) продается около 4% от общего объема реализуемой электроэнергии.

При заключении свободных договоров участники рынка в индивидуальном порядке самостоятельно определяют контрагентов, цены и объемы поставки электроэнергии. Основным преимуществом данных договоров является возможность проанализировать потребителя более тщательно, выявить риски и осуществить управление ими.

Непопулярность СДД обусловлена отсутствием большого количества крупных платежеспособных потребителей на рынке электроэнергии.

7.3.1.4 Розничный рынок электроэнергии

Электроэнергия на розничном рынке может продаваться либо по регулируемым ценам в рамках регулируемых договоров, либо по конкурентным (нерегулируемым) ценам.

Регулируемые цены

По регулируемым государством тарифам в рамках регулируемых договоров электроэнергия реализуется населению и группам потребителей, приравненных к нему, а также в рамках неценовых зон оптового рынка.

Регулируемые цены устанавливаются на основании одобренного Правительством РФ прогноза социально-экономического развития на следующий год. Предельные минимальные и максимальные уровни регулируемых тарифов на электроэнергию для населения и приравненных к нему категорий потребителей утверждаются ФАС России. Предельные максимальные и минимальные уровни тарифов могут устанавливаться с календарной разбивкой как в среднем по субъектам Российской Федерации, так и отдельно для гарантирующих поставщиков и других энергоснабжающих организаций с учетом региональных и иных особенностей.

Нерегулируемые цены

В ценовых зонах на розничных рынках электроэнергия продается по нерегулируемым ценам всем, кроме населения и приравненных к нему категорий граждан. Гарантирующие поставщики продают ее в рамках предельных уровней нерегулируемых цен, определяемых и применяемых в соответствии с Постановлением Правительства РФ №442 от 4 мая 2012 года. Энергосбытовые компании могут реализовывать электроэнергию по свободным нерегулируемым ценам, т. е. без учета предельного уровня.

Продажа электроэнергии по свободным ценам в неценовых и изолированных зонах не осуществляется.

7.3.1.5 Оптовый рынок мощности

Рынок мощности создан для предотвращения недостатка мощности у генерирующих компаний при выработке электроэнергии. Все участники оптового рынка, покупающие электроэнергию, имеют обязательства по покупке мощности в объеме, обеспечивающем выработку поставщиками соответствующего объема электроэнергии.

Существует несколько механизмов реализации мощности:

- покупка / продажа мощности, отобранной по итогам конкурентного отбора мощности (КОМ);

- покупка / продажа мощности по свободным договорам купли-продажи мощности (СДМ), при заключении которых участники рынка в индивидуальном порядке самостоятельно определяют контрагентов, цены и объемы поставки;
- покупка / продажа мощности по договорам о предоставлении мощности (ДПМ) новых атомных электростанций и гидроэлектростанций, а также генерирующих объектов, функционирующих на основе ВИЭ и на природном газе;
- покупка / продажа мощности генерирующих объектов, поставляющих мощность в вынужденном режиме (ВР);
- покупка / продажа мощности по регулируемым договорам (РД) в объемах поставки населению и приравненным к нему категориям.

Конкурентный отбор мощности

Конкурентный отбор мощности (КОМ) является основным механизмом ее купли-продажи на рынке электроэнергии. Принцип конкурентного отбора мощности состоит в определении генерирующих объектов, мощность которых удовлетворяет спрос наиболее экономически эффективным способом, то есть по более низкой цене.

Объем спроса на мощность определяется зависимостью объема мощности от цены (кривая спроса).

Кривая предложения на КОМ формируется на основе заявок поставщиков, выстроенных в порядке возрастания цены.

Цена на мощность, продаваемую по итогам КОМ, устанавливается для каждой ценовой зоны с соблюдением следующих условий:

- это одинаковая цена для всех генерирующих объектов, отобранных в одной ценовой зоне;
- это максимальная цена, при которой удовлетворяется весь спрос по мощности, отобранной по итогам КОМ.

В случае подачи двух или более ценовых заявок с одинаковыми ценами приоритет при отборе имеет та, в которой указаны лучшие технические характеристики и параметры генерирующего объекта.

В 2015 году конкурентный отбор мощности проводился на 2016, 2017, 2018 и 2019 годы. Начиная с 2016 года в рамках КОМ мощность ежегодно отбирается на год, наступающий через три календарных года после года проведения КОМ. Так, в 2016 году был проведен КОМ на 2020 год, а в 2017 году — на 2021 год.

В 2016 году во второй ценовой зоне рост цен на мощность на рынке КОМ обусловлен тем, что до 2016 года по правилам конкурентного отбора мощности существовал price-cap — ограничительный уровень, выше которого цена подниматься не могла.

Реализация мощности в статусе вынужденного генератора

В случае если генерирующий объект не будет отобран по конкурентному отбору мощности, он может остановить свою работу, торговать только электроэнергией или перейти в категорию генератора, работающего в вынужденном режиме.

Генерирующие мощности, работающие в вынужденном режиме, не могут функционировать на рынке на общих условиях из-за высокой стоимости производимой энергии. При этом поддержание их в рабочем состоянии необходимо для стабильности энергосистемы, т. е. их нельзя исключить из процесса электро или теплоснабжения в связи с наличием угрозы надежности электро- или теплоснабжения в регионе в случае их вывода из эксплуатации.

Цена на мощность станции, работающей в режиме вынужденной генерации, устанавливается ФАС России или Правительством Российской Федерации согласно Приказу №484-э от 13.10.2010.

Данная цена не может быть выше той, которая была установлена на объект в рамках прошлогоднего КОМ (если указанная станция не входила в список объектов, работающих в режиме вынужденной генерации ранее), или прошлогодней цены на мощность станции, функционирующей в таком режиме.

Рынок договоров о предоставлении мощности

Договоры о предоставлении мощности — это специальный механизм, стимулирующий инвестиции в электроэнергетическую отрасль и обеспечивающий выполнение инвесторами обязательств по вводу генерирующих мощностей, который был разработан Министерством энергетики РФ и Ассоциацией «НП Совет рынка» в 2008-2010 годах

В соответствии с ДПМ генерирующие компании обязаны ввести в эксплуатацию генерирующие мощности с установленными характеристиками в установленный срок. При этом условия ДПМ предполагают гарантированную продажу всей поставляемой по договорам мощности на протяжении 10 лет при условии покрытия от 70% до 95% капитальных и эксплуатационных затрат, а также полную компенсацию расходов на технологическое присоединение к сетям.

В случае подписания ДПМ включенные в них объекты учитываются на КОМ в качестве приоритетных по отношению к действующей генерации.

В целях поддержки развития генерации, функционирующей на основе возобновляемых источников энергии (ВИЭ), начиная с 2013 года отдельно проводятся конкурсные отборы инвестиционных проектов по строительству электростанций, работающих на основе ВИЭ.

По итогам конкурсных отборов период поставки мощности по ДПМ ВИЭ составляет 15 лет с даты начала поставки.

Цена на мощность, поставляемую по ДПМ ВИЭ, определяется АТС исходя из необходимости обеспечения возврата инвестированного капитала и получения установленной нормы доходности. КПри этом АТС ежегодно корректирует норму доходности с учетом изменения показателя средней доходности государственных обязательств, применяемого в расчетах цен на мощность по ДПМ.

7.3.1.6 Розничный рынок мощности

На розничном рынке также продаются мощность и электроэнергия, однако в случае с населением и приравненными к нему категориями потребителей мощность и электроэнергия продаются как единый товар по одноставочному тарифу. Другие категории потребителей могут приобрести мощность и электроэнергию раздельно по двухставочному и трехставочному тарифам (последний включает отдельно плату за передачу).

На розничном рынке мощности и электроэнергии действует одинаковый принцип тарифообразования: мощность на розничном рынке может продаваться либо по регулируемым ценам в рамках регулируемых договоров населению и группам потребителей, приравненным к нему, а также в рамках неценовых зон оптового рынка, либо по конкурентным (нерегулируемым) ценам в пределах ценовых зон оптового рынка мощности.

7.3.1.7 Тарифы на услуги по передаче электроэнергии

Услуги по передаче электроэнергии отнесены к сфере естественной монополии8, поэтому тарифы на передачу электроэнергии сетевыми компаниями регулируются государством (региональными энергетическими комиссиями). Расчет тарифов на услуги по передаче электрической энергии осуществляется в соответствии с принципами и методами, определенными Основами ценообразования в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике, утвержденными Постановлением Правительства Российской Федерации от 29.12.2011 № 1178. Для установления тарифов используют долгосрочные методы тарифного регулирования:

- метод доходности инвестированного капитала (RAB — regulatory asset based);
- метод долгосрочной индексации необходимой валовой выручки (НВВ).

Срок установления тарифов — пять лет (для первого долгосрочного периода регулирования – от трех лет).

В рамках метода долгосрочной индексации НВВ тарифы на услуги по передаче электрической энергии определяются на основе необходимой валовой выручки — экономически обоснованного объема финансовых средств, необходимых организации для осуществления регулируемой деятельности. В качестве базы для расчета тарифов на услуги по передаче электроэнергии используются объем отпуска электроэнергии и величина мощности, определяемая в соответствии с правилами недискриминационного доступа к

услугам по ее передаче, с правилами оказания этих услуг, а также со сводным прогнозным балансом.

Основным недостатком метода индексации НВВ является отсутствие стимулов к экономии неподконтрольных затрат, так как возможная экономия вычитается при расчете НВВ на следующий период, в результате чего снижается тариф.

Основными составляющими НВВ являются операционные затраты и капитальные вложения. При этом объем выручки ограничивается предварительно заданным ростом тарифа для конечных потребителей, утвержденным ФАС.

В системе RAB формирование тарифа основано на принципе обеспечения возврата вложенных инвестиций, то есть получения дохода на инвестированный капитал и покрытия расходов сетевых компаний. Тариф устанавливается на долгосрочный период (на три года или пять лет). Согласно методу RAB, сетевые компании получают гарантированный возврат инвестиций и доход на инвестиции, достаточный для обслуживания кредитов и получения прибыли. Это также является стимулом к снижению издержек, потому что в рамках применения данного метода (в отличие от метода долгосрочной индексации НВВ и системы «затраты плюс») сэкономленные средства остаются в компании.

По обоим методам в законодательстве предусмотрена ежегодная корректировка тарифов в соответствии с влиянием макроэкономических факторов в случае существенного отклонения от прогнозируемых значений. Метод RAB-регулирования является более выгодным для сетевых компаний, поскольку позволяет привлекать инвестиции при умеренном росте тарифов на передачу энергии и в большей степени стимулирует к снижению издержек.

Однако RAB-регулирование не оправдало себя в полной мере: обновление электросетевого хозяйства происходит медленно. В связи с этим ФАС рассматривает новые подходы к тарифообразованию, среди которых — метод эталонных затрат. Тариф будет состоять из двух частей. Первая часть — постоянная составляющая: расходы, которые должны быть определены через унифицированную величину для всех сетевых компаний (эталон), а вторая связана с инвестиционной составляющей9. Потенциально данный тариф позволит повысить эффективность отрасли.

7.3.1.8 Сбытовая надбавка

Сбытовая надбавка — это плата за услуги энергосбытовой компании. Сбытовая надбавка гарантирующих поставщиков подлежит государственному регулированию. Она рассчитывается на основе Методических указаний по расчету сбытовых надбавок и размера доходности продаж гарантирующих поставщиков. Методические указания вступили в силу согласно приказу №703-э от 30.10.2012 г. Сбытовые надбавки устанавливаются для следующих групп потребителей:

- население и приравненные к нему категории потребителей;
- сетевые организации, покупающие электрическую энергию для компенсации ее потерь;
- прочие потребители (дифференцируются по группам потребителей в зависимости от максимальной мощности принадлежащих им энергопринимающих устройств).

Сбытовые надбавки для населения устанавливаются региональными органами исходя из экономически обоснованных расходов соответствующего гарантирующего поставщика.

Сбытовые надбавки для потребителей, относящихся к группе «прочие потребители», устанавливаются региональными органами и рассчитываются как процент от цен (тарифов) на электрическую энергию и (или) мощность с учетом размера доходности продаж гарантирующего поставщика.

Сбытовые надбавки для сетевых организаций определяются региональными органами на основе средневзвешенной доходности продаж и прогнозируемой стоимости одного киловатт-часа электрической энергии (мощности) согласно информации Ассоциации «НП Совет рынка», а также исходя из максимальной мощности энергопринимающих устройств.

Сбытовая надбавка независимой энергосбытовой компании является нерегулируемой величиной и устанавливается договором с каждым конкретным потребителем. Исключение составляет население, которому поставка должна

осуществляться строго по установленному тарифу. Формирование тарифа для конечного потребителя

Тариф для конечного потребителя на электроэнергию и мощность формируется на основе пяти составляющих:

- цена электроэнергии (цена покупки электроэнергии на оптовом рынке или у розничного генератора);
- цена мощности (цена покупки мощности энергосбытовой компанией на оптовом рынке или у розничного генератора);
- цена передачи по сети с дифференциацией по уровню напряжения: тарифы ФСК на передачу по магистральным сетям, тарифы МРСК на передачу по сетям среднего напряжения и тариф ТСО на передачу по сетям низкого напряжения;
- инфраструктурные платежи: плата за услуги СО ЕЭС, АТС, ЦФР. Размер платы регулируется ФАС России и Ассоциацией «НП Совет рынка»;
- сбытовая надбавка.

Источник: анализ EY.

Формирование тарифа на электроэнергию и мощность для конечного потребителя на розничном рынке

В структуре тарифа на электроэнергию и мощность для конечного потребителя на розничном рынке в среднем около 68% занимает стоимость электроэнергии и мощности, 28,4% составляют услуги по передаче, 3,7% — сбытовая надбавка, 0,1% — инфраструктурные платежи.

7.3.2 Основные характеристики российской электроэнергетики

Энергосистема Российской Федерации состоит из ЕЭС России (семь объединенных энергосистем (ОЭС) – ОЭС Центра, Средней Волги, Урала, Северо-Запада, Юга и Сибири) и территориально изолированных энергосистем (Чукотский автономный округ, Камчатский край, Сахалинская и Магаданская область, Норильско-Таймырский и Николаевский энергорайоны, энергосистемы северной части Республики Саха (Якутия)).

7.3.2.1 Потребление электрической энергии

Фактическое потребление электроэнергии в Российской Федерации в 2018 г. составило 1076,2 млрд кВт·ч (по ЕЭС России 1055,6 — млрд кВт·ч), что выше факта 2017 г. на 1,6% (по ЕЭС России — на 1,5%).

В 2018 г. увеличение годового объема электропотребления ЕЭС России из-за влияния температурного фактора (на фоне понижения среднегодовой температуры относительно прошлого года на 0,6°С) оценивается величиной около 5,0 млрд кВт-ч.

Наиболее значительное влияние температуры на изменение динамики электропотребления наблюдалось в марте, октябре и декабре 2018 г., когда соответствующие отклонения среднемесячных температур достигали максимальных значений.

Кроме температурного фактора на положительную динамику изменения электропотребления в ЕЭС России в 2018 г. повлияло увеличение потребления электроэнергии промышленными предприятиями. В большей степени этот прирост обеспечен на металлургических предприятиях, предприятиях деревообрабатывающей промышленности, объектах нефте-газопроводного и железнодорожного транспорта.

В течение 2018 г. значительный рост потребления электроэнергии на крупных металлургических предприятиях, повлиявший на общую положительную динамику изменения объемов электропотребления в соответствующих территориальных энергосистемах, наблюдался:

- в энергосистеме Вологодской области (прирост потребления 2,7% к 2017 г.) — увеличение потребления ПАО «Северсталь»;
- в энергосистеме Липецкой области (прирост потребления 3,7% к 2017 г.) — увеличение потребления ПАО «НЛМК»;
- в энергосистеме Оренбургской области (прирост потребления 2,5% к 2017 г.) — увеличение потребления АО «Уральская сталь»;
- в энергосистеме Кемеровской области (прирост потребления 2,0% к 2017 г.) — увеличение потребления АО «Кузнецкие ферросплавы».

В составе крупных промышленных предприятий деревообрабатывающей промышленности, увеличивших в отчетном году потребление электроэнергии:

- в энергосистеме Пермской области (прирост потребления 2,5% к 2017 г.) — увеличение потребления АО «Соликамскбумпром»;
- в энергосистеме Республики Коми (прирост потребления 0,9% к 2017 г.) — увеличение потребления АО «Монди СЛПК».

Среди промышленных предприятий нефтепроводного транспорта, увеличивших в 2018 г. годовые объемы потребления электроэнергии:

- в энергосистемах Астраханской области (прирост потребления (1,2% к 2017 г.) и Республики Калмыкия (прирост потребления 23,1% к 2017 г.) — увеличение потребления АО «КТК-Р» (Каспийский трубопроводный консорциум);
- в энергосистемах Иркутской (прирост потребления 3,3% к 2017 г.), Томской (прирост потребления 2,4% к 2017 г.), Амурской областей (прирост потребления 1,5% к 2017 г.) и Южно-Якутского энергорайона энергосистемы Республики Саха (Якутия) (прирост потребления 14,9% к 2017 г.) — увеличение потребления магистральными нефтепроводами на территориях указанных субъектов Российской Федерации.

Увеличение объемов потребления электроэнергии предприятиями газотранспортной системы в 2018 г. отмечено на промышленных предприятиях:

- в энергосистеме Нижегородской области (прирост потребления 0,4% к 2017 г.) — увеличение потребления ООО «Газпром трансгаз Нижний Новгород»;
- в энергосистеме Самарской области (прирост потребления 2,3% к 2017 г.) — увеличение потребления ООО «Газпром трансгаз Самара»;
- в энергосистемах Оренбургской (прирост потребления 2,5% к 2017 г.) и Челябинской областей (прирост потребления 0,8% к 2017 г.) — увеличение потребления ООО «Газпром трансгаз Екатеринбург»;
- в энергосистеме Свердловской области (прирост потребления 1,4% к 2017 г.) — увеличение потребления ООО «Газпром трансгаз Югорск».

В 2018 г. наиболее значительное увеличение объемов железнодорожных перевозок и вместе с ним увеличение годовых объемов потребления электроэнергии предприятиями железнодорожного транспорта наблюдалось в ОЭС Сибири в энергосистемах Иркутской области, Забайкальского и Красноярского краев и Республики Тыва, а также в границах территорий энергосистем г. Москвы и Московской области и г. Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

При оценке положительной динамики изменения объема потребления электроэнергии следует отметить рост в течение всего 2018 г. электропотребления на предприятии АО «СУАЛ» филиал «Волгоградский алюминиевый завод».

В 2018 г. с увеличением объема производства электроэнергии на тепловых и атомных электростанциях наблюдалось увеличение расхода электроэнергии на собственные, производственные и хозяйственные нужды электростанций. Для АЭС это проявилось в значительной мере с вводом в 2018 г. новых энергоблоков №5 на Ленинградской АЭС и №4 на Ростовской АЭС.

7.3.2.2 Производство электрической энергии

В 2018 г. выработка электроэнергии электростанциями России, включая производство электроэнергии на электростанциях промышленных предприятий, составила 1091,7 млрд кВт·ч (по ЕЭС России — 1070,9 млрд кВт·ч) (табл. 1, табл. 2).

Увеличение к объему производства электроэнергии в 2018 г. составило 1,7%, в том числе:

- ТЭС — 630,7 млрд кВт·ч (падение на 1,3%);
- ГЭС — 193,7 млрд кВт·ч (увеличение на 3,3%);
- АЭС — 204,3 млрд кВт·ч (увеличение на 0,7%);
- электростанции промышленных предприятий — 62,0 млрд кВт·ч (увеличение на 2,9%).
- СЭС — 0,8 млрд кВт·ч (увеличение на 35,7%).
- ВЭС — 0,2 млрд кВт·ч (увеличение на 69,2%).

Таблица 7.3.1

Баланс электрической энергии за 2018 г., млрд кВтч

	2017	2018	Изменение, % к 2017
Выработка электроэнергии, всего	**1 073,7**	**1 091,7**	**+1,7**
в т.ч.:			
ТЭС	622,4	630,7	+1,3
ГЭС	187,4	193,7	+3,3
АЭС	202,9	204,3	+0,7
ВИЭ	0,69	0,98	+42,0
Электростанции промышленных предприятий	60,3	62,0	+2,9
Потребление электроэнергии	**1 059,7**	**1 076,2**	**+1,6**
Сальдо перетоков электроэнергии, «+» - прием, «-» - выдача	-14,0	-15,5	

Таблица 7.3.2

Производство электроэнергии в России по ОЭС и энергозонам в 2018 г., млрд кВтч

	2017	2018	Изменение, % к 2017
Энергозона Европейской части и Урала, в т.ч.: числе:	**814,4**	**828**	**+1,7**
ОЭС Центра	237,6	231,8	-2,4
ОЭС Северо-Запада	108,4	113,3	+4,6
ОЭС Средней Волги	107,8	114,4	+6,1
ОЭС Юга	100,0	104,7	+4,7
ОЭС Урала	260,6	263,7	+1,2
Энергозона Сибири, в т.ч.:	**210,4**	**213,1**	**+1,3**
ОЭС Сибири	202,7	205,3	+1,3
НТЭК*	7,7	7,8	+1,2
Энергозона Востока, в т.ч.:	**48,9**	**50,6**	**+3,5**
ОЭС Востока	36,8	37,6	+2,2
Изолированные энергорайоны	12,1	13	+7,4
Итого по России	**1073,7**	**1091,7**	**+1,7**

* - Норильско-Таймырский энергетический комплекс

7.3.2.3 Структура и показатели использования установленной мощности

Число часов использования установленной мощности электростанций в целом по ЕЭС России в 2018 г. составило 4411 часов или 50,4% календарного времени (коэффициент использования установленной мощности) (табл. 3, табл. 4).

В 2018 г. число часов и коэффициент использования установленной мощности (доля календарного времени) по типам генерации следующие:

- ТЭС — около 4 075 часов (46,5% календарного времени);
- АЭС — 6 869 часов (78,4% календарного времени);
- ГЭС — 3 791 часов (43,3% календарного времени);
- ВЭС — 1 602 часов (18,3% календарного времени);
- СЭС — 1 283 часов (14,6% календарного времени).

По сравнению с 2017 г. использование установленной мощности на ТЭС и ГЭС увеличилось на 20 и 84 часа соответственно, снизилось на СЭС на 2 часа.

Существенно, на 409 часов снизилось использование установленной мощности АЭС, а использование установленной мощности ВЭС наоборот увеличилось на 304 часа.

Таблица 7.3.3

Структура установленной мощности электростанций объединенных энергосистем и ЕЭС России на 01.01.2019

	Всего, МВт	ТЭС		ГЭС		ВЭС		СЭС		АЭС	
		МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%	МВт	%
ЕЭС РОССИИ	**243 243,2**	164 586,6	67,7	48 506,3	19,9	183,9	0,08	834,2	0,3	29 132,2	12,0
ОЭС Центра	**52 447,3**	37 049,9	70,6	1 800,1	3,4	-	-	-	-	13 597,3	25,9
ОЭС Средней Волги	**27 591,8**	16 349,3	59,3	6 990,5	25,3	85,0	0,3	95,0	0,3	4 072,0	14,8
ОЭС Урала	**53 614,3**	50 017,5	93,3	1 871,2	3,5	1,6	0,0	239,0	0,5	1 485,0	2,8
ОЭС Северо-Запада	**24 551,8**	15 648,6	63,7	2 950,3	12,0	5,3	0,02	-	-	5 947,6	24,2
ОЭС Юга	**23 535,9**	13 025,8	55,3	5 942,8	25,3	92	0,4	445,0	1,9	4 030,3	17,1
ОЭС Сибири	**51 861,1**	26 514,5	51,1	25 291,4	48,8			55,2	0,1	-	-
ОЭС Востока	**9 641,0**	5 981,0	62,0	3 660,0	38,0	-	-		-	-	

Таблица 7.3.4

Коэффициенты использования установленной мощности электростанций по ЕЭС России и отдельным ОЭС в 2017 и 2018 годах, %

	2017					2018				
	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС	ТЭС	ГЭС	АЭС	ВЭС	СЭС
ЕЭС России	**46,29**	**42,32**	**83,08**	**14,82**	**14,67**	**46,51**	**43,27**	**78,41**	**18,29**	**14,65**
ОЭС Центра	38,78	27,89	84,24	-	-	38,67	24,08	79,71	-	-
ОЭС Средней Волги	34,32	42,48	91,31	9,72	2,21	39,92	40,70	90,93	28,59	11,99
ОЭС Урала	55,41	40,07	78,42	5,29	13,87	55,50	36,76	67,94	7,04	13,68
ОЭС Северо-Запада	43,04	54,83	73,14	1,68	-	44,51	51,46	66,84	5,90	-
ОЭС Юга	52,80	41,89	88,20	15,85	15,04	49,87	42,31	84,71	15,54	15,42
ОЭС Сибири	46,45	42,41	-	-	14,32	44,09	45,98	-	-	13,53
ОЭС Востока	48,02	40,10	-	-	-	49,87	37,21	-	-	-

Таблица 7.3.5

Изменение показателей установленной мощности электростанций объединенных энергосистем, в том числе ЕЭС России в 2018 году

	На 01.01.2018, МВт	Ввод	Вывод из эксплуатации (демонтаж, длительная консервация)	Перемаркировка		Прочие изменения (уточнение и др.)	На 01.01.2019, МВт
				+	-		
РОССИЯ	**246 867,6**	**5 023,2**	**2 033,9**	**294,8**	**5,3**	**295,8**	**250 442,0**
ЕЭС РОССИИ	**239 812,2**	**4 792,1**	**1 950,4**	**294,8**	**5,3**	**299,8**	**243 243,2**
ОЭС Центра	**53 077,1**	10,1	692,0	46,1	-	6,0	**52 447,3**
ОЭС Средней Волги	**27 203,8**	386,0	68,0	35,5	-	34,5	**27 591,8**
ОЭС Урала	**52 714,9**	590,8	97,0	200,3	4,9	210,2	**53 614,3**
ОЭС Северо-Запада	**23 865,2**	1 725,8	1 039,4	-	-	0,2	**24 551,8**
ОЭС Юга	**21 538,5**	1 939,9	-	3,0	0,4	54,9	**23 535,9**
ОЭС Сибири	**51 911,2**	-	54,0	9,9	-	-6,0	**51 861,1**
ОЭС Востока	**9 501,5**	139,5	-	-	-	-	**9 641,0**
Технологически изолированные территориальные энергосистемы:	**7 055,4**	**231,1**	**83,5**	**0,0**	**0,0**	**-4,0**	**7 198,8**

7.3.3 Вводы и выводы оборудования

Генерация

По итогам 2018 года ввод новой мощности на электростанциях Российской Федерации с учетом электростанций промышленных предприятий составил 5 086,89 МВт в том числе:

- ввод новой мощности — 4 792,07 МВт;
- увеличение установленной мощности действующего генерирующего оборудования за счёт его модернизации — 294,82 МВт.

Электросетевой комплекс

В соответствии с отчетами об исполнении инвестиционных программ за 2018 год субъектов электроэнергетики, инвестиционные программы которых утверждены Минэнерго России, совокупно в том числе по крупнейшим электросетевым компаниям в рамках реализации инвестиционных программ введено трансформаторных мощностей в объеме 13 303 МВА (64 % от плана года) и электрических сетей в объеме 29 965 км (103 % от плана года).

7.3.4 Развитие отрасли в 2016-2017 годах

7.3.4.1 Установленная мощность

Суммарная мощность электростанций России, устойчиво растущая с начала 2000-х годов, достигла 240 ГВт в конце третьего квартала 2017 года. Большая часть мощностей электроэнергии (67,9%) приходится на ТЭС, 20,2% — на ГЭС, и 11,7% — на АЭС.

В 2016 году было введено в эксплуатацию генерирующее оборудование общей установленной мощностью 4,3 ГВт. В то же время было выведено из эксплуатации и законсервировано на длительный срок оборудование мощностью 3,9 ГВт. Среди крупнейших введенных мощностей в 2016 году: Нововоронежская АЭС (1,2 ГВт), Троицкая ГРЭС (0,7 ГВт) и Ново-Салаватская ПГУ (0,4 ГВт), в первой половине 2017 года: Верхнетагильская ГРЭС (0,5 ГВт), Ярославская ТЭС (0,5 ГВт), Казанская ТЭЦ-3 (0,4 ГВт), Хуадянь-Тенинская ТЭЦ (0,4 ГВт).

Возобновляемые источники энергии (ВИЭ) в России находятся на начальной стадии развития. С 2013 года государство начало развивать данный сегмент через механизм ДПМ. В России ВИЭ представлены преимущественно солнечными и ветровыми электростанциями. Суммарная мощность ВИЭ составляет более 560 МВт (0,2% от всех мощностей). В конце первой половины 2017 года мощность солнечных электростанций составляла около 460 МВт, мощность ветровых электростанций — около 100 МВт.

7.3.4.2 Производство и потребление электроэнергии

Производство электроэнергии в России в 2016 году выросло на 2,1% относительно 2015 года. Производство электроэнергии главным образом росло за счет ГЭС (со 160,4 млрд кВтч в 2015 году до 178,3 млрд кВтч в 2016 году). Производство на ТЭС и АЭС практически не изменилось — оно составило 673,7 млрд кВтч и 196,4 млрд кВтч соответственно.

Электропотребление в России в 2016 году выросло на 1,9% по сравнению с 2015 годом. Основными долгосрочными драйверами роста электропотребления являются развитие промышленности, увеличение численности населения и его доходов, а также повышение экономической активности.

В 2016 году из-за погодного фактора рост электропотребления превысил рост индекса промышленного производства (1,1%). Холодная зима способствовала наибольшему приросту электропотребления в энергосистемах Северо-Запада и Сибири. В 2016 году производство электроэнергии превысило потребление в России на 21,6 млрд кВт*ч. Данный объем был направлен на экспорт в соседние страны, такие как Финляндия, Беларусь, Украина и Китай. Мы ожидаем, что в связи с завершением программы ДПМ в 2017 году и выводом старых мощностей в ближайшие годы профицит на рынке электроэнергии будет сокращаться. В конце первой половины 2017 года профицит электроэнергии составил только 6 млрд кВтч.

7.3.4.3 Рентабельность компаний отрасли

В 2016 году медианные показатели рентабельности по EBITDA13 в отрасли выросли по сравнению с 2015 годом, составив 17,8% в секторе передачи и распределения и 19,2% в секторе генерации. Росту рентабельности компаний в 2016 году и за девять месяцев 2017 года способствовали экстремальные летние и зимние температуры, что повысило объем потребления электроэнергии и цену на нее.

Источник: Capital IQ.

7.3.4.4 Капитальные вложения

В 2016 году суммарный объем инвестиций публичных электроэнергетических компаний составил 309 млрд руб., что на 8,6% ниже показателя 2015 года. С 2012 года наблюдается снижение инвестиций генерирующих компаний, связанное с постепенным завершением программы ДПМ для традиционных источников электроэнергии.

7.3.4.5 Источники финансирования

В 2013 году закончилась активная фаза публичных размещений электроэнергетических компаний. Сокращение инвестиционных программ повлияло на спрос на кредиты со стороны указанных компаний, вследствие чего объем привлечения финансирования с 2013 года снижается. Спад объемов финансирования обусловлен также влиянием внешних ограничений, которые были введены в 2014 году.

В 2016 году объем финансирования публичных электроэнергетических компаний начал восстанавливаться. Предприятия адаптировались к текущим условиям, в том числе к внешним ограничениям, и стали активнее привлекать финансирование.

В настоящее время основным источником финансирования для них выступает банковское кредитование. Несмотря на рост объемов финансирования в 2016-2017 годах, абсолютная величина долга компаний снижается. Рост объемов привлечения финансирования в последние два года связан с рефинансированием текущих займов на фоне снижающихся процентных ставок по займам, а также с финансированием оборотного капитала.

7.3.4.6 Долговая нагрузка

В 2016 году медианный показатель долговой нагрузки Долг/EBITDA среди генерирующих компаний снизился до 2,2x, а в сегменте передачи и распределения — до 1,9x. Этому способствовали рост рентабельности компаний и сокращение абсолютной величины долга.

Медианные показатели эффективных процентных ставок по заемным средствам в 2016 году составили 12,3% среди генерирующих компаний и 9,7% среди компаний в сегменте передачи и распределения. В течение девяти месяцев 2017 года процентные ставки продолжили снижаться в связи с общей тенденцией сокращения процентных ставок на российском рынке.

7.3.4.7 Слияния и поглощения на рынке электроэнергии

Объем сделок слияний и поглощений в 2016 году составил 80 млрд руб., а за девять месяцев 2017 года — 60 млрд руб. Крупнейшей сделкой в отрасли в 2016 году стала покупка АО «Евросибэнерго» 40,3% ПАО «Иркутскэнерго» за 70 млрд руб14. Согласно прессрелизу АО «Евросибэнерго», в результате этого предприятия будут действовать как единая операционная компания, что существенно усилит позиции всей группы En+, обеспечит

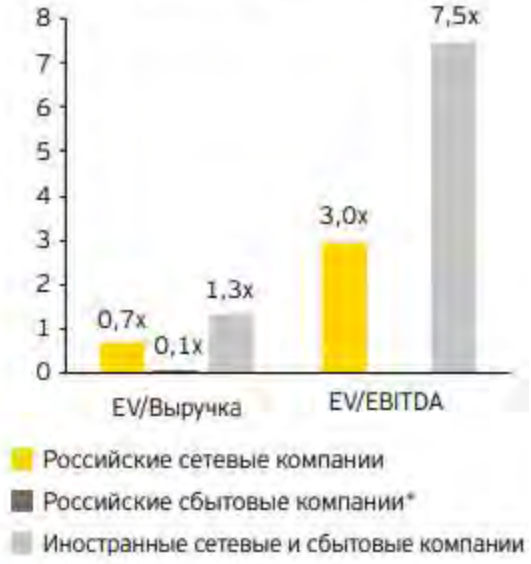
доступ к рынкам капитала и в итоге даст возможность реализовать ключевые инвестиционные проекты.

3 ноября 2017 года En+ провела самое крупное российское IPO с 2012 года16, в ходе которого продала 18,8% увеличенного капитала за 1,5 млрд долл. США, а с учетом опциона банковорганизаторов было продано 19,6%17. IPO прошло на Лондонской и Московской биржах. С 2014 года это первое IPO российской компании, проводимое в Лондоне. Таким образом, мы видим рост интереса со стороны иностранных инвесторов к российским активам.

Кроме того, в начале 2018 года ожидается консолидация российских активов Fortum и Uniper. Согласно пресс-релизу компании Fortum, в 2017 году финская Fortum подписала соглашение с немецкой E.On о покупке у последней в начале 2018 года 46,65% компании Uniper18. Один из основных активов Uniper — российская энергокомпания ПАО «Юнипро», объединяющая шесть тепловых электростанций общей мощностью 11,1 ГВт19.

Относительно высокий объем сделок в 2013 году связан с покупкой ПАО «Россети» 80%-ной доли в ПАО «ФСК ЕЭС» на сумму более 450 млрд руб20. Данная сделка была осуществлена в рамках объединения сетевых компаний. Реструктуризация проведена с целью повышения административной и операционной эффективности компаний за счет объединения взаимодополняющих управленческих функций, активов и бизнеса, а также для повышения эффективности их инвестиционной деятельности с применением системного подхода к развитию магистральных и распределительных сетей.

Мультипликаторы сетевых и сбытовых компаний



Источники: Capital IQ (LTM на 30.09.2017), анализ EY.

* Мультипликатор EV/EBITDA для российских сбытовых компаний не применим ввиду отрицательных значений мультипликаторов для многих компаний.

Мультипликаторы генерирующих и интегрированных компаний

Источники: Capital IQ (LTM на 30.09.2017), анализ EY.

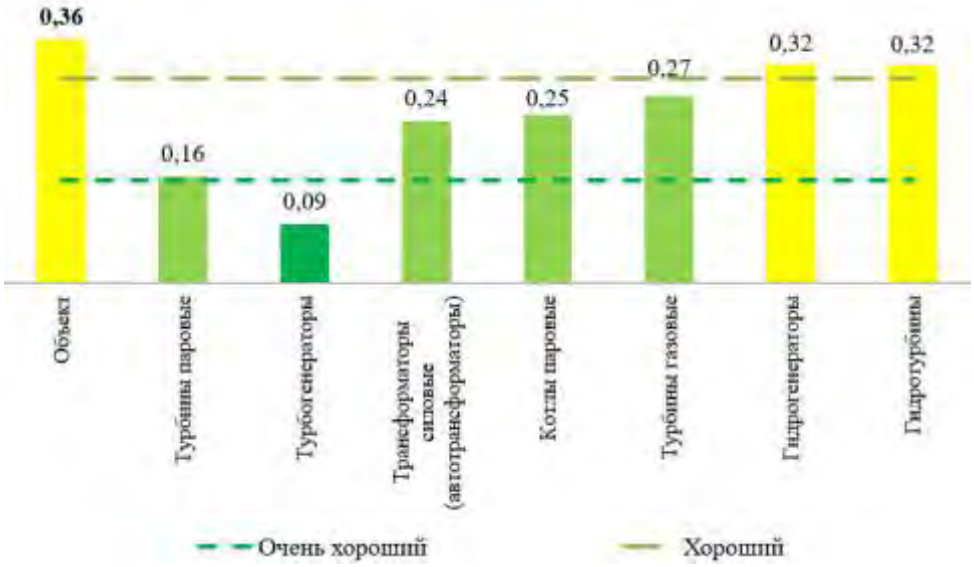
* Мультипликатор EV/Установленная мощность для интегрированных компаний не применим.

7.3.4.8 Выводы

В 2016-2017 годах компании электроэнергетической отрасли демонстрируют рост операционной рентабельности и снижение долговой нагрузки. В то же время инвестиции в отрасль после подъема, связанного с реформами 2008-2011 годов, в последние годы сокращаются на фоне завершения программы ДПМ. Несмотря на позитивные операционные результаты, мультипликаторы по российским компаниям ниже, чем по зарубежным аналогам.

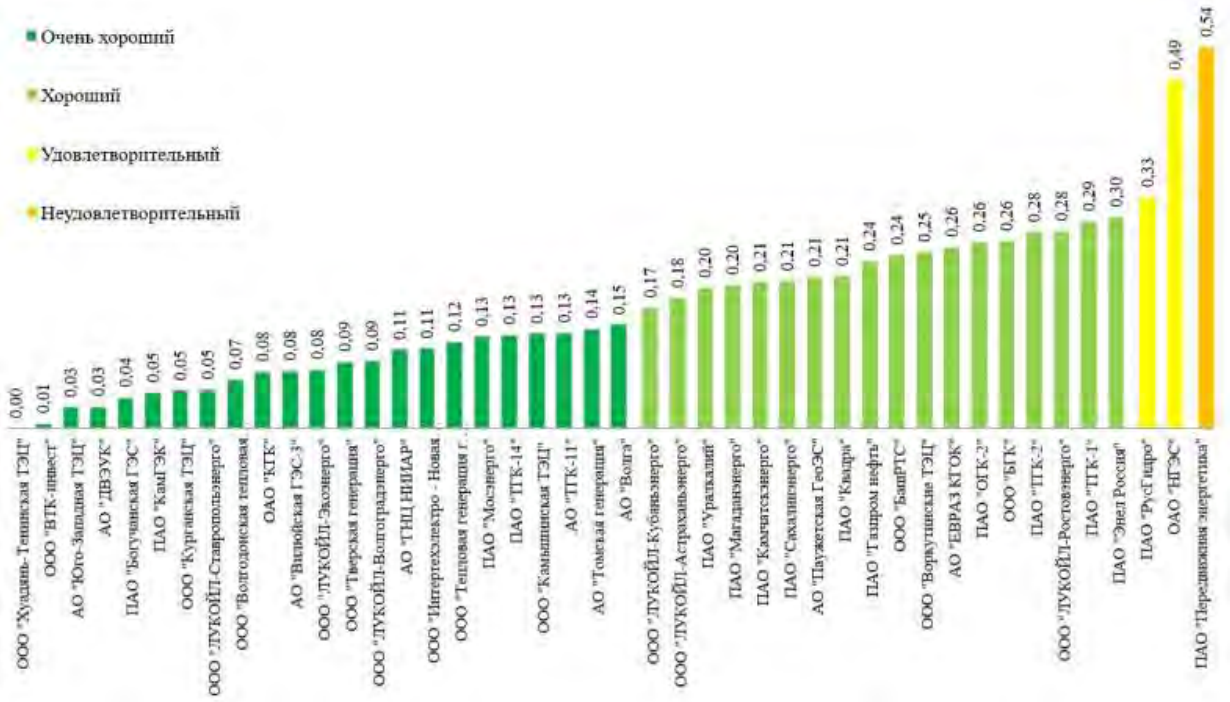
7.3.5 Показатель технического состояния объектов электроэнергетики (физический износ)

7.3.5.1 Оценка физического износа объектов генерации



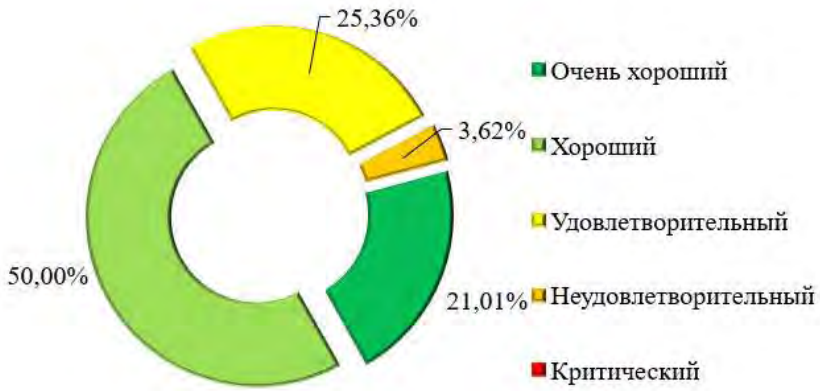
Уровень физического износа основного оборудования объектов генерации

Уровень физического износа основного оборудования электростанций в целом соответствует виду технического состояния «удовлетворительное». Среди видов основного технологического оборудования в наилучшем техническом состоянии (наименьший износ) находятся турбогенераторы, в наихудшем (наибольший износ) – гидравлические турбины и генераторы.



Рейтинг субъектов генерации по уровню физического износа

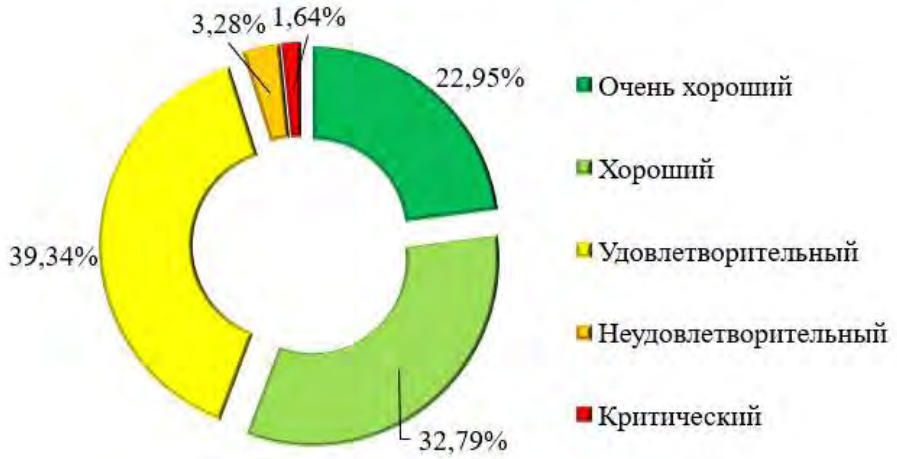
7.3.5.2 Оценка физического износа объектов электрических сетей



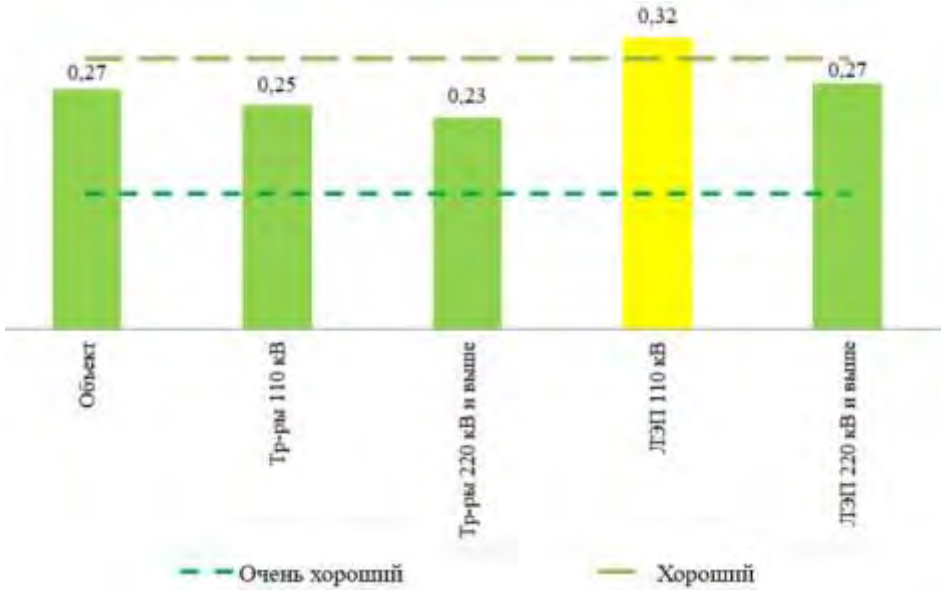
Распределение объектов электрических сетей по уровню физического износа силовых трансформаторов 110 кВ (в % от общего количества)

Распределение объектов электрических сетей по уровню физического износа силовых трансформаторов 220 кВ и выше (в % от общего количества)

Распределение объектов электрических сетей по уровню физического износа ЛЭП 110 кВ (в % от общего количества)



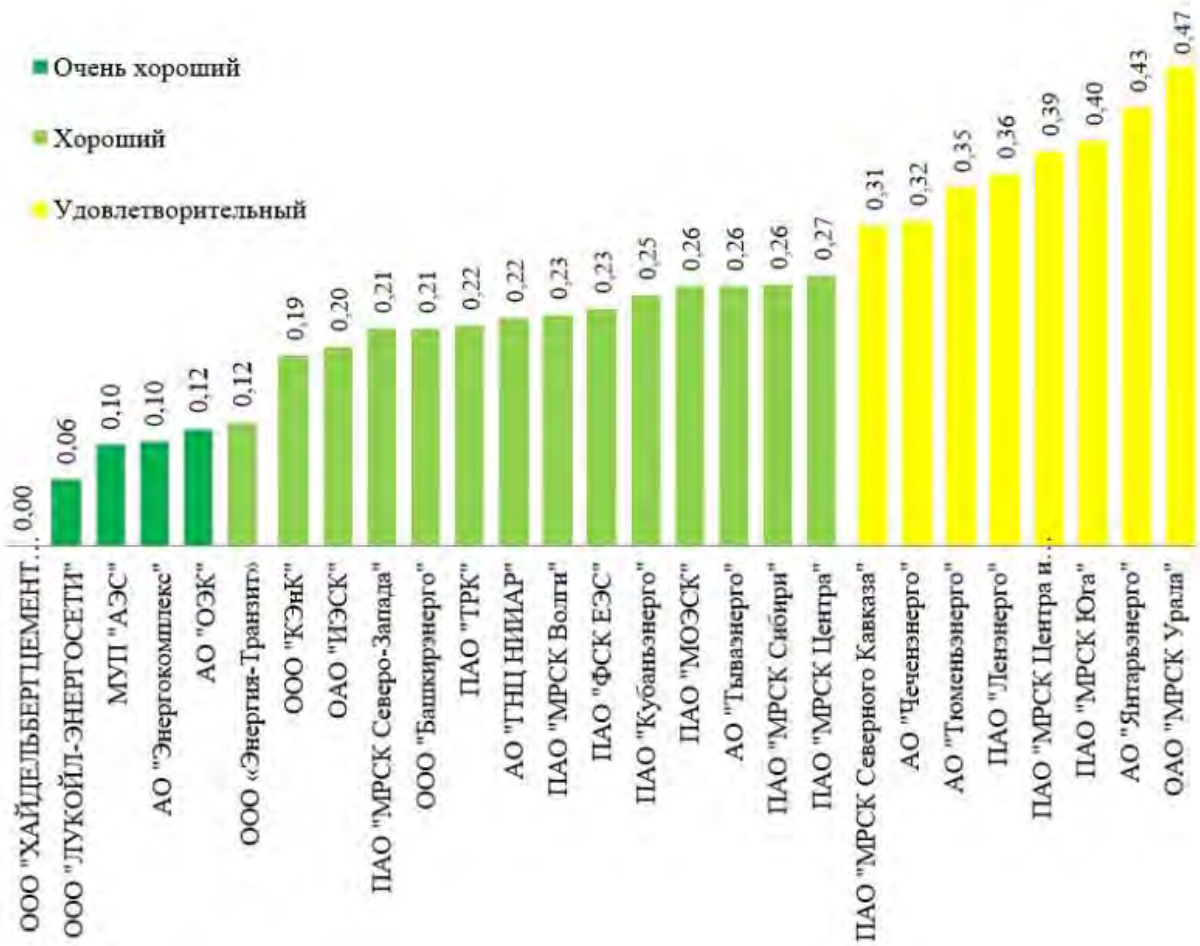
Распределение объектов электрических сетей по уровню физического износа ЛЭП 220 кВ и выше (в % от общего количества)



Уровень физического износа основного оборудования и ЛЭП объектов электрических сетей

Уровень физического износа основного оборудования и ЛЭП электрических сетей в целом соответствует виду технического состояния «хорошее». Среди групп основного оборудования и ЛЭП в наилучшем техническом состоянии (наименьший износ) находятся трансформаторы 220 кВ и выше, в наихудшем (наибольший износ) – ЛЭП 110 кВ.

Износ ЛЭП 110 кВ объектов электрических сетей соответствует виду технического состояния «удовлетворительное»



Рейтинг субъектов электрических сетей по уровню физического износа

Источник: https://minenergo.gov.ru/node/532*;*
https://minenergo.gov.ru/node/11201;
https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-power-market-russia-2018/%24FILE/EY-power-market-russia-2018.pdf

8 ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ

8.1 Этапы проведения оценки

Согласно п. 23 ФСО №1 проведение оценки включает в себя следующие этапы:

а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;

б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;

в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;

г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;

д) составление отчета об оценке.

8.2 Подходы к оценке

При определении справедливой стоимости бизнеса в соответствии с международными стандартами и принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, рыночный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчётов. В наглядной форме подходы и методы оценки приведены в табл. 8.2.1, а ниже дано краткое описание каждого из них.

Таблица 8.2.1

Подходы	ЗАТРАТНЫЙ	СРАВНИТЕЛЬНЫЙ	ДОХОДНЫЙ
МЕТОДЫ	Метод скорректированных чистых активов. Метод ликвидационной стоимости	Метод рынка капитала. Метод сделок. Метод отраслевых коэффициентов.	Метод дисконтированных денежных потоков. Метод капитализации доходов
УРОВЕНЬ СТОИМОСТИ	Стоимость контрольного пакета акций	Метод рынка капитала – стоимость неконтрольного пакета акций. Метод сделок - стоимость контрольного пакета акций	Как правило, стоимость контрольного пакета акций

Каждый из вышеуказанных подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных методов и установить окончательную оценку объекта собственности на основании данных того метода или методов, которые расценены как наиболее надежные. В процессе выбора применяемых подходов Оценщик опирается на п.11, п. 23 ФСО №1, ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ».

Далее приводится краткое описание подходов к оценке.

8.2.1 Затратный подход

Затратный подход (*cost approach)* - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Суть данного подхода при оценке бизнеса заключается в том, что все активы предприятия (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оценивают по рыночной стоимости. Далее из полученной суммы вычитают текущую стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату проведения оценки (либо на последнюю отчетную дату).

В рамках затратного подхода существуют два метода определения стоимости бизнеса.

Метод скорректированных чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что

предприятие останется действующим, у него имеются значительные материальные активы, небольшая часть стоимости продукции связана с таким фактором, как труд. Метод предполагает, что стоимость оцениваемой компании реализуется в процессе гипотетической продажи её активов как части действующего предприятия. В этом случае определяется оценочная стоимость контрольного пакета акций или стоимость всего бизнеса.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами. Для оцениваемого предприятия использование данного метода нецелесообразно, так как условия его применения не соответствуют состоянию предприятия.

8.2.2 Сравнительный подход

Сравнительный подход (*sales comparison approach)* - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Сравнительный подход основан на принципе замещения, то есть предполагается, что рациональный покупатель не заплатит за конкретную собственность больше, чем обойдется приобретение другой сходной собственности, обладающей такой же полезностью.

Применяя сравнительный подход к оценке, оценщик должен:

- выбрать единицы сравнения и провести сравнительный анализ объекта оценки и каждого объекта-аналога по всем элементам сравнения.
- скорректировать значения единицы сравнения для объектов-аналогов по каждому элементу сравнения в зависимости от соотношения характеристик объекта оценки и объекта-аналога по данному элементу сравнения;
- согласовать результаты корректирования значений единиц сравнения по выбранным объектам-аналогам.

Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Данный подход при оценке бизнеса предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых котируются на фондовом рынке. Такая информация может использоваться в качестве ориентиров и при оценке компаний закрытого типа. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

Метод рынка капитала (компаний-аналогов), который базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовом рынке. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная информация по группе сопоставимых предприятий. Выбор сопоставимых предприятий осуществляется исходя из анализа сходных предприятий по отрасли, продукции, диверсификации продукции (услуг), жизненному циклу, географии, размерам, стратегии деятельности, финансовым характеристикам (рентабельности, темпам роста и пр.). В чистом виде данный метод используется для оценки *миноритарного (неконтрольного) пакета акций или неконтрольной доли участия.*

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций сходных предприятий либо цен приобретения целых аналогичных предприятий. Цена акций принимается по результатам сделок на мировых фондовых рынках. Метод определяет уровень стоимости *контрольного*

пакета акций либо *контрольной доли участия*, позволяющих полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются специальными аналитическими организациями на базе длительных статистических наблюдений за соотношением между ценой собственного капитала предприятия и его важнейшими производственно-финансовыми показателями.

8.2.3 Доходный подход

Доходный подход *(income approach)* - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Доходный подход основывается на принципе ожидания. Этот принцип утверждает, что типичный инвестор или покупатель приобретает объект, ожидая в будущем доходы или выгоды.

Принцип ожидания - принцип оценивания объекта, в соответствии с которым рыночная стоимость объекта равна текущей ценности будущего дохода или благ, производимых объектов, с точки зрения типовых покупателей и продавцов.

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того, что стоимость бизнеса непосредственно связана с текущей стоимостью всех будущих чистых доходов, которые принесёт данный бизнес. Приведенная к текущей стоимости сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколь много готов заплатить за оцениваемое предприятие потенциальный инвестор.

Данный подход является основным для оценки рыночной стоимости действующих предприятий, которые и после их перепродажи новым владельцам последними не планируется закрывать (ликвидировать). Применительно к действующему предприятию он предполагает рассмотрение результатов прогнозирования деятельности предприятия в соответствии с доступными ему технологиями производства продукции.

Применяя доходный подход к оценке, оценщик должен:

- установить период прогнозирования. Под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов;
- исследовать способность объекта оценки приносить поток доходов в течение периода прогнозирования, а также сделать заключение о способности объекта приносить поток доходов в период после периода прогнозирования;
- определить ставку дисконтирования, отражающую доходность вложений в сопоставимые с объектом оценки по уровню риска объекты инвестирования, используемую для приведения будущих потоков доходов к дате оценки;
- осуществить процедуру приведения потока ожидаемых доходов в период прогнозирования, а также доходов после периода прогнозирования в стоимость на дату оценки.

Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

8.2.4 Выбранная методика

Согласно п. 24 ФСО №1 Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

При проведении оценки возможно установление дополнительных к указанным в задании на оценку допущений, связанных с предполагаемым использованием результатов оценки и спецификой объекта оценки.

Таким образом, Оценщик вправе ограничиться теми подходами и методами, применение которых целесообразно, оправдано или возможно для оценки бизнеса конкретного предприятия, а также исходя из имеющихся данных и цели оценки.

По результатам проведенного анализа предоставленной информации с учетом информации, которая имелась в распоряжение Исполнителя, было принято решение об использовании следующих подходов для определения стоимости бизнеса ПАО «МОЭСК» - доходного и сравнительного. *При этом сравнительный подход был реализован с использованием метода, основанного на рыночных котировках, а доходный подход - с использованием метода дисконтированных денежных потоков.*

В рамках оценки справедливой стоимости объекта оценки, Оценщик отказался от применения затратного подхода в связи с нижеизложенным.

- *результаты оценки по затратному подходу не будут отражать мотивацию и логику покупателей аналогичных объектов;*
- *в рамках реализации затратного подхода невозможно корректно учесть:*
    - *стоимость комплекса нематериальных активов;*
    - *возможное наличие внешнего износа внеоборотных активов (экономического обесценения).*

Учитывая вышеизложенное, а также на основании п.24 Федерального Стандарта Оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки» (ФСО №1), утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г., №297, а также, ст.14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик счел возможным отказаться от применения затратного подхода в настоящей оценке.

Исходя из имеющихся данных и цели оценки, Оценщик пришел к выводу, что для проведения оценки ПАО «МОЭСК» целесообразно применить следующие подходы и методы к оценке:

- ✓ доходный подход – метод дисконтированных денежных потоков;
- ✓ сравнительный подход – метод, основанный на рыночных котировках;
- ✓ затратный подход – не использовать. Отказ от использования.

8.3 Оценка справедливой стоимости предприятия на основе доходного подхода

8.3.1 Сущность метода дисконтирования денежных потоков

Доходный подход к оценке бизнеса состоит в том, что его стоимость определяется на основе тех доходов, которые оцениваемый бизнес (предприятие) способны принести своему владельцу. Но будущие доходы оцениваются и суммируются с учетом времени их появления, то есть с учетом того факта, что владелец бизнеса (предприятия) сможет их получить лишь позднее. Пересчет будущих доходов в их текущую стоимость с учетом ставки дохода по доступной инвестору альтернативе вложения средств, обусловливающих эти доходы (ставке дисконта), и представляет собой ***дисконтирование доходов.*** А аналогичный процесс пересчета денежных потоков называется ***дисконтированием денежных потоков***.

Стоимость предприятия, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей (дисконтированной) продленной стоимости предприятия.

Математическая модель для определения текущей (дисконтированной) стоимости денежных потоков прогнозного периода при условии, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение каждого года прогнозного периода, основывается на следующей формуле:

$$\mathrm{PV} = \sum_{t}^{T} \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0,5}}$$

где *PV* - текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода;

CF_t - денежный поток *t*-го (*t=1,2,…T)* года прогнозного периода;

i - ставка дисконтирования денежного потока прогнозного периода;

T - количество лет в прогнозном периоде.

Равномерное получение доходов и осуществление расходов предприятием в течение каждого года прогнозного периода обуславливает значение степени *(t-0,5).*

Продленная стоимость *(Continuing value — CV*) – стоимость по завершении конкретного прогнозного периода,

Продленная стоимость предприятия при условии, что постоянно растущий в постпрогнозном периоде денежный поток с постоянным темпом роста *g* образуется в конце каждого года постпрогнозного периода, на основании модели Гордона определяется следующим образом:

$$CV = \frac{CF_{T+1}}{i-g},$$

где *CV* - продленная стоимость предприятия;

CF_{T+1} - денежный поток первого года постпрогнозного периода;

i - ставка дисконтирования первого года постпрогнозного периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозного периода);

g - долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогнозном периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогнозном периоде равны амортизационным отчислениям;
- темпы роста денежного потока постпрогнозного периода не больше ставки дисконтирования;
- денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитывался, как денежный поток последнего года прогнозного периода увеличенный на долгосрочные темпы роста в постпрогнозном периоде

$$CF_{T+1} = CF_T \times (1+g).$$

Далее, полученные величины текущей стоимости денежного потока прогнозного периода и текущая (дисконтированная) величина продленной стоимости суммируются для получения «предварительной» справедливой стоимости предприятия на основе доходного подхода.

Расчет проводится на основе следующего соотношения:

$$\mathrm{PV}_{\text{п}} = \sum_{t=1}^{T} \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0,5}} + \frac{CF_{T+1}}{i - g} \times \frac{1}{(1+i)^{T-0,5}}$$

где $PV_п$ - «предварительная» справедливая стоимость предприятия.

Окончательная стоимость предприятия PV_o, рассчитанная на основе доходного подхода с использованием метода дисконтирования денежных потоков определяется по формуле:

$$PV_o = \sum_{t=1}^{T} \frac{CF_t}{(1+i)^{t-0.5}} + \frac{CF_{T+1}}{i - g} \times \frac{1}{(1+i)^{T-0,5}} \pm \Delta S + V_{HA},$$

где ΔS - поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала;
V_{HA} - поправки на стоимость нефункциональных активов.

Основными этапами оценки бизнеса (предприятия) методом дисконтирования денежных потоков являются:

- обоснование вида денежного потока, который будет использоваться для оценки;
- выбор длительности прогнозного периода;
- анализ и прогноз валовых доходов (выручки);
- анализ и прогноз издержек производства;
- анализ и прогноз инвестиций;
- расчет денежного потока для прогнозного периода;
- обоснование ставки дисконта;
- расчет текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода;
- расчет текущей продленной стоимости предприятия;
- расчет стоимости предприятия в целом;
- расчет стоимости объекта оценки.

Далее поэтапно рассматривается процесс оценки ПАО «МОЭСК» методом дисконтирования денежных потоков.

8.3.2 Выбор дисконтируемого денежного потока

Оценка стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных потоков предполагает, что измерителем дисконтируемых прогнозируемых доходов от бизнеса, которые рассматриваются в качестве основы для определения справедливой стоимости бизнеса и предприятия, ведущего этот бизнес, выступают не прогнозируемые прибыли, а денежные потоки.

В наиболее краткой формулировке **денежный поток** за конкретный период представляет собой сальдо поступлений или притока средств по предприятию (со знаком «+») и платежей или оттока средств (со знаком «-»).

При этом могут быть использованы два вида денежных потоков: денежный поток «для собственного капитала» и денежный поток «для всего инвестированного капитала».

Денежный поток от собственного капитала *(свободный денежный поток от собственного капитал – free cash flow to equity FCFE),* работая с которым, можно непосредственно оценивать справедливую стоимость собственного капитала предприятия (что и представляет собой справедливую стоимость предприятия), отражает в своей структуре планируемый способ финансирования стартовых и последующих инвестиций, обеспечивающих жизненный цикл продукта (бизнес-линии). Иначе говоря, **этот денежный поток дает возможность определить денежный поток, остающийся после выполнения всех финансовых обязательств, включая платежи по долгам, а также после осуществления капитальных затрат и покрытия потребностей в оборотном капитале**.

Применительно к каждому будущему периоду в нем учитываются:

- ✓ ожидаемые прирост долгосрочной задолженности предприятия (приток вновь взятых взаймы кредитных фондов);
- ✓ уменьшение обязательств предприятия (отток средств вследствие планируемого на данный будущий период погашения части основного долга по ранее взятым кредитам);
- ✓ выплата процентов по кредитам и займам в порядке их текущего обслуживания.

Поскольку доля и стоимость заемных средств в финансировании (предприятия) бизнеса здесь учтены уже в самом прогнозируемом денежном потоке, ***то дисконтирование ожидаемых денежных потоков (если это «полные денежные потоки») может происходить по ставке дисконта, равной требуемой инвестором (с учетом рисков) доходности вложения только его собственных средств***, т.е. по так называемой ставке дисконта для собственного капитала, которая в дальнейшем (по умолчанию) будет называться просто «ставкой дисконта».

Денежный поток от инвестированного капитала *(свободный денежный поток предприятия - free cash flow to the firm FCFF)* **не отражает планируемого движения и стоимости кредитных средств, используемых для финансирования инвестиционного процесса**.

Модель денежного потека от инвестированного капитала применяют в случаях, когда по каким либо причинам невозможно планировать денежные потоки с учетом движения заемных средств. Причиной этому могут быть следующие факторы:

- конкретный способ финансирования инвестиций, которые намечаются в будущие периоды *t*, начиная со стартовых инвестиций, еще не проработан;
- все соответствующие кредитные соглашения не подготовлены; кредиторы лишь только приглашаются профинансировать бизнес по компенсирующим их риски ставкам.

В этом случае денежный поток от инвестированного капитала может быть определен по аналогичной с приведенной выше схеме с той разницей, что в ней будут отсутствовать процентные выплаты, прирост и уменьшение долгосрочной задолженности.

Поэтому если в расчетах оперируют с денежным потоком от собственного капитала, то тогда (чтобы хотя бы на момент вероятного предложения предприятия к продаже, в статике, отразить долю и стоимость привлеченных в него заемных средств) ***дисконтирование ожидаемых денежных потоков должно производиться по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала данного предприятия***. При этом получаемая при суммировании дисконтированных денежных потоков от инвестированного капитала ожидаемая стоимость объекта оценки окажется оценкой стоимости всего инвестированного в объект оценки к моменту его перепродажи капитала.

В рамках настоящего отчета использовалась модель денежного потока для **инвестированного капитала**. В его состав входят денежные потоки, определяемые по каждому году прогноза.

Структура денежного потока отражена в *табл. 8.4.1.*

Таблица 8.3.1

Структура денежного потока для инвестированного капитала

Знак действия	Показатели
	Доходы
–	Расходы
=	EBIT
–	Налог на прибыль
–	Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала
+	Амортизационные отчисления
-	Капитальные вложения
=	**ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА**

8.3.3 Выбор длительности прогнозного периода

Одной из проблем, возникающих при оценке стоимости предприятия доходным подходом, является неопределенность продолжительности его экономического существования. Для того чтобы облегчить процесс прогнозирования величины денежного потока, генерируемого компанией в будущем, имеет смысл разделить весь срок её существования на два временных интервала: определенный прогнозный период и постпрогнозный период - рис. 8.4.1.

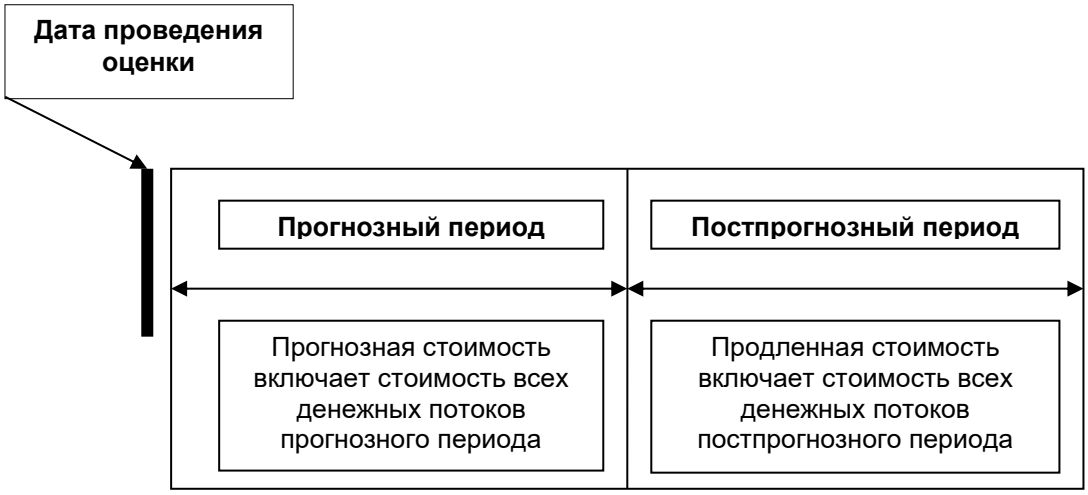


Рис.8.4.1. Временные периоды метода дисконтирования денежных потоков

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов, получаемых предприятием, связанных с ростом и падением физических объемов продаж, изменения структуры себестоимости, динамики цен и т.п.

С одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем больше число наблюдений и более обоснованной с математической точки зрения выглядит итоговая величина текущей стоимости компании. С другой стороны, чем длиннее этот период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины выручки, расходов, темпов инфляции, потоков денежных средств.

Прогнозный период выбирается на основе длительности производственного и бизнес-цикла, а также возможности обоснованного прогнозирования изменений факторов внешней (рыночной) среды. В странах с рыночной экономикой прогнозный период составляет 5-10 лет, в странах с переходной экономикой допустимо сокращение прогнозного периода до 3-5 лет[1].

В качестве прогнозного берется период, продолжающийся до тех пор, пока темпы роста предприятия не стабилизируются (предполагается, что в пост прогнозный период должны иметь место стабильные долгосрочные темпы роста или бесконечный поток доходов).

Оценщик принимает прогнозный период продолжительностью 5,6 лет (24.05.2019 – 2024 гг.). По окончании этого срока предприятие должно выйти на стабильные результаты деятельности.

8.3.4 Расчет денежного потока

8.3.4.1 Анализ и прогноз выручки

Выручка ПАО «МОЭСК» прогнозировалась на основании консолидированной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» и информации, полученной из открытых источников.

ПАО «МОЭСК» в ретроспективном периоде получало доходы от следующих видов деятельности:

- выручка от передачи электроэнергии (г. Москва и Московская область);
- выручка от услуг по присоединению к электрическим сетям;
- прочая выручка (с учетом доходов от аренды).

[1] http://www.market-pages.ru/osnocen/11.html

Таблица 8.3.2

Расшифровка выручки ПАО «МОЭСК»

Наименование	ед. изм.	2015	2016	2017	2018
Выручка	**тыс. руб.**	**132 355 657**	**140 407 206**	**150 494 410**	**159 484 659**
Передача электроэнергии	**тыс. руб.**	**117 682 677**	**128 642 390**	**138 350 485**	**145 379 915**
г. Москва	тыс. руб.	58 402 724	65 031 540	68 815 506	71 289 282
Московская область	тыс. руб.	59 279 953	63 610 850	69 534 979	74 090 633
Услуги по присоединению к электрическим сетям	**тыс. руб.**	**10 520 854**	**10 043 594**	**7 122 159**	**9 023 429**
г. Москва	тыс. руб.	6 855 118	6 430 687	5 169 383	6 506 805
Московская область	тыс. руб.	3 665 736	3 612 907	1 952 776	2 516 624
Прочее (с учетом доходов от аренды)	**тыс. руб.**	**4 152 126**	**1 721 222**	**5 021 766**	**5 081 315**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», https://www.moesk.ru/

Выручка от передачи электроэнергии

На территории Российской Федерации услуги по передаче электроэнергии отнесены к сфере естественной монополии, поэтому тарифы на передачу электроэнергии сетевыми компаниями регулируются государством (региональными энергетическими комиссиями). Объемы передачи электроэнергии напрямую зависят от объемов потребления электроэнергии в рамках обслуживаемой территории.

Выручка от передачи электроэнергии ПАО «МОЭСК» складывается из:

- объемы передачи электроэнергии (отпуск в сеть);
- эффективная тарифная ставка.

Объемы передачи электроэнергии (отпуск в сеть)

Прогнозирование объемов отпуска электроэнергии в сеть основывалось на фактических данных ПАО «МОЭСК» в 2013 – 3 кв.2018 гг.

Таблица 8.3.3

Отпуск энергии ПАО «МОЭСК»

Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Отпуск в сеть, г. Москва	млн. кВтч	46 422	46 428	45 223	46 437	45 648	44 888 *
Отпуск в сеть, Московская область	млн. кВтч	41 793	42 985	42 395	44 200	44 583	43 779 *
Отпуск энергии	**млн. кВтч**	**88 215**	**89 413**	**87 618**	**90 637**	**90 231**	**88 667 ***

** - Значение рассчитано на базе факта за 9 мес. 2018 г., с допущением о равномерности накопления показателя за период*

Источник: http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/; http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/item169595.php#tab-release

Прогноз изменения отпуска в сеть строился на данных Министерства экономического развития Российской Федерации «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»).

Таблица 8.3.4

Прогноз изменения производства электроэнергии

Наименование	2019 - 2024	2025 - 2030	2031 - 2036
Производство электроэнергии (млрд. кВт*ч, в %)	**0,9%**	**1,1%**	**1,00%**

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113

Цены передачи электроэнергии

На период 2019 – 2024 гг. цены (тарифы) на передачу электрической энергии в рамках ПАО «МОЭСК» прогнозировались на уровне цен 2018 г., скорректированных с учетом прогнозного темпа роста цен на электроэнергию.

Таблица 8.3.5

Расчет эффективной тарифной ставки от передачи электроэнергии ПАО «МОЭСК»

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018
Выручка от передачи электроэнергии	тыс. руб.	117 682 677	128 642 390	138 350 485	145 379 915
Отпуск энергии	млн. кВтч	87 618	90 637	90 231	88 667 *
Эффективная тарифная ставка	руб/кВтч.	**1,34**	**1,42**	**1,53**	**1,64**

** - Значение рассчитано на базе факта за 9 мес. 2018 г., с допущением о равномерности накопления показателя за период*

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/; http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/item169595.php#tab-release

Прогноз изменения тарифов строился на данных Министерства экономического развития Российской Федерации («Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» и «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»).

Таблица 8.3.6

Прогноз изменения тарифов от передачи электроэнергии ПАО «МОЭСК»

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Электроэнергия - индексация тарифов сетевых компаний для всех категорий потребителей, исключая населения	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- индексация тарифов для населения	3,00%	3,30%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Среднее значение	**3,00%**	**3,15%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113

Выручка от услуг по присоединению к электрическим сетям

Следующим направлением деятельности ПАО «МОЭСК» является предоставление услуг по присоединению к электрическим сетям. В рамках данной деятельности Компания выполняет ряд технических мероприятий по подключению клиента к электрическим сетям. Примером таких мероприятий могут выступать:

- установка и подключение щита учета на трубостойке;
- установка счетчика;
- монтаж устройства заземления, вводных автоматических выключателей;
- проведение кабеля/провода от щита учета до точки подключения на сетевой опоре.

Основными компонентами выручки по данному направлению являются:

- количество присоединений к электрическим сетям;
- стоимость присоединения.

Количество присоединений к электрическим сетям

По данным официального сайта ПАО «МОЭСК» за 9 мес. 2018 г. было осуществлено 49 180 фактических присоединений[2]. Учитывая отсутствие прогнозных данных, Оценщик прогнозировал количество присоединений в прогнозном периоде на базе факта за 9 мес. 2018 г. с допущением о равномерности накопления показателя за период.

Стоимость присоединения

[2] http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/item169595.php%20-%20tab-release#tab-release

В связи с отсутствием в открытых источниках информации об объемах выручки, приходящихся на подключения физических и юридических лиц, а также информации о мощности, Оценщик использовал эффективную стоимость присоединения к электрическим сетям.

Прогнозирование стоимости мероприятий по присоединению в 2019 – 2024 гг. производилось исходя из эффективной стоимости присоединения в 2018 г. и среднего за год индекса потребительских цен в РФ.

Таблица 8.3.7

Прогноз изменения тарифов от передачи электроэнергии ПАО «МОЭСК

Показатель	Ед. изм.	2016	2017	2018
Выручка от услуг по присоединению к электрическим сетям	тыс. руб.	10 043 594	7 122 159	9 023 429
Количество мероприятий по фактическому присоединению к электрическим сетям	шт.	70 518	71 922	65 573 *
Эффективная стоимость присоединения	**млн. руб./шт.**	**0,14**	**0,10**	**0,14**

** - Значение рассчитано на базе факта за 9 мес. 2018 г., с допущением о равномерности накопления показателя за период*

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/; http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/item169595.php#tab-release

Прогноз индекса потребительских цен в РФ принимался по данным Министерства экономического развития Российской Федерации («Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» и и «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»).

Таблица 8.3.8

Прогноз индекса потребительских цен

Наименование	Сценарий	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	20256	2027	2028
Индекс потребительских цен, %	Базовый	4,30%	4,30%	3,80%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
	Консервативный	4,30%	4,30%	4,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Среднее значение		**4,30%**	**4,30%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**	**4,00%**

Источник: http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113

Прочая выручка

В прочей выручке отражаются доходы от совершения операций аренды и оказания услуг по установке, ремонту и техническому обслуживанию электрического оборудования.

В связи с отсутствием в открытых источниках детальной классификации прочей выручки Компании, Оценщик прогнозировал прочую выручку на период 2019 – 2024 гг. как выручку по данному направлению на уровне 2018 г., скорректированную на средний за год индекс потребительских цен в РФ.

Прогноз индекса потребительских цен в РФ принимался по данным Министерства экономического развития Российской Федерации («Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» и «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»).

Прогноз выручки по всем основным видам деятельности Компании представлен в таблице далее.

Таблица 8.3.9

Прогноз выручки ПАО «МОЭСК»

Показатель	Ед. изм.	2018 факт	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	**млн. руб.**	**159 485**	**166 105**	**174 254**	**182 804**	**191 773**	**201 184**	**211 056**
Передача электроэнергии	**млн. руб.**	**145 380**	**151 309**	**158 778**	**166 615**	**174 839**	**183 469**	**192 525**
г. Москва	млн. руб.	73 600	76 601	80 382	84 350	88 513	92 882	97 467
Объемы передачи	млн. кВтч	44 888	45 292	45 700	46 111	46 526	46 945	47 367
Темп прироста потребления электричества	%		*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*
Эффективная тарифная ставка	руб/кВтч.	1,64	1,69	1,76	1,83	1,90	1,98	2,06
Темпы прироста цен на э/э, %	%		*3,15%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*
Московская область	млн. руб.	71 780	74 708	78 395	82 265	86 326	90 587	95 058
Объемы передачи	млн. кВтч	43 779	44 173	44 570	44 971	45 376	45 784	46 196
Темп прироста потребления электричества	%		*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*
Эффективная тарифная ставка	руб/кВтч.	1,64	1,69	1,76	1,83	1,90	1,98	2,06
Темпы прироста цен на э/э, %	%		*3,15%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*
Услуги по присоединению к электрическим сетям	**млн. руб.**	**9 023**	**9 496**	**9 965**	**10 457**	**10 973**	**11 515**	**12 083**
г. Москва и Московская область	млн. руб.	9 023	9 496	9 965	10 457	10 973	11 515	12 083
Фактическое присоединение	шт.	65 573	66 163	66 759	67 360	67 966	68 578	69 195
Темп прироста потребления электричества	%		*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*
Эффективная стоимость присоединения	млн. руб./шт.	0,14	0,14	0,15	0,16	0,16	0,17	0,17
Индекс потребительских цен, %	%		*4,30%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*
Прочее		**5 081**	**5 300**	**5 512**	**5 732**	**5 962**	**6 200**	**6 448**
Индекс потребительских цен, %	%		*4,30%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*	*4,00%*

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/; http://www.moesk.ru/invest_news/shpargalka-dlya-analitikov/item169595.php#tab-release; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113 расчет Оценщика

При прогнозировании выручки на период 2019 – 2024 гг. Оценщик исходил из следующих отправных положений, обусловленных данными, предоставленными администрацией предприятия:

- состав потребителей продукции в прогнозном периоде останется прежним;
- источники получения выручки не изменятся;
- выручка 2019 – 2028 гг. была спрогнозирована Оценщиком на основе открытых источников;
- по итогам 2028 г. Общество выходит на стабильные темпы роста выручки;
- дата оценки – 24 мая 2019 г., длительность первого периода составляет 0,61 года (24.05.2019 – 31.12.2019 гг.), а каждого последующего - 1 год.

8.3.4.1 Анализ и прогноз расходов

Расходы по обычным видам деятельности ПАО «МОЭСК» можно разделить на:

- условно-постоянные и условно-переменные расходы;
- прочие услуги сторонних организаций;
- налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль).

Условно-постоянные и условно-переменные расходы

Условно-постоянные и условно-переменные расходы Компании включают в себя:

- расходы на сырье и материалы;
- расходы на услуги по передаче электроэнергии;
- расходы на оплату труда;
- расходы на социальные взносы и отчисления;
- прочие взносы и отчисления;
- расходы на аренду;
- расходы на страхование;
- прочие работы и услуги производственного характера.

В целях соответствия подходам в регулировании электросетевых компаний в Российской Федерации, Оценщик принял решение осуществить прогноз затрат на период

2019 – 2024 гг. в соответствии с долей данных затрат в выручке или отдельных компонентах выручки на 2018 г. Исключением являются социальные взносы и отчисления, а также прочие взносы и отчисления.

В связи с тем, что в публичных источниках информации отсутствуют данные о количестве сотрудников, имеющих пенсионные планы в негосударственных пенсионных фондах, Оценщик применил в рамках прогнозирования данного вида затрат эффективную ставку по социальным взносам Компании по состоянию на конец 2018 г.

В связи с тем, что в публичных источниках информации отсутствую данные о размерах отчислений в негосударственные пенсионные фонды, Оценщик прогнозировал данный вид затрат как долю в расходах на оплату труда по состоянию на конец 2018 г.

Прочие услуги сторонних организаций

В состав данного вида расходов входят следующие косвенные расходы:

- расходы на услуги связи;
- расходы на охрану;
- расходы на консультационные, юридические и аудиторские услуги;
- расходы на транспортные услуги;
- прочие на прочие услуги.

В связи с тем, что данные расходы не имеют прямого отношения к производственному процессу, но при этом оказывают влияние на функционирование ПАО «МОЭСК» в целом, в рамках настоящей Оценки величина расходов по каждому отдельно взятому направлению 2018 г. индексировалась на средний за год индекс потребительских цен в РФ.

Прогноз индекса потребительских цен в РФ принимался по данным Министерства экономического развития Российской Федерации («Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» и «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»)[3].

Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)

В рамках настоящей Оценки прогноз величины налоговых отчислений на имущество и землю осуществлялся исходя из эффективной ставки по состоянию на конец 2018 г.

Прочие операционные доходы (расходы)

Следует также отметить, что в целях настоящей Оценки из состава прогнозируемых расходов были исключены:

- расходы на формирование резерва под обесценение запасов;
- расходы на формирование резерва по судебным искам;
- расходы, связанные с обесценением основных средств;
- прочие расходы.

Обесценение дебиторской задолженности

Для расчета резерва под обесценение дебиторской задолженности Оценщик использовал исторические данные о величине резерва под обесценение долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности и авансов выданных, на основании отчетности по МСФО за 2016 - 2018 гг.

Важно отметить, что за период 2016 - 2018 гг. норма резервирования по данному виду активов возросла с 22,8 до 45,3% соответственно. Для дальнейшего прогнозирования резерва была выбрана средняя ставка нормы резервирования за отчетный период (в

[3] http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102;
http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113

размере 33,6% от прогнозной величины торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов выданных на заданном временном промежутке.

Прогноз расходов ПАО «МОЭСК» представлен в таблице далее.

Таблица 8.3.10

Прогноз расходов ПАО «МОЭСК»

Показатель	Ед. изм.	2018 факт	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	**млн.руб.**	**159 485**	**166 105**	**174 254**	**182 804**	**191 773**	**201 184**	**211 056**
Выручка (передача энергии)	**млн.руб.**	**145 380**	**151 309**	**158 778**	**166 615**	**174 839**	**183 469**	**192 525**
Операционные расходы	**млн.руб.**	**117 445**	**122 264**	**128 259**	**134 548**	**141 146**	**148 069**	**155 331**
Расходы по обычным видам деятельности	**млн.руб.**	**111 194**	**115 747**	**121 453**	**127 439**	**133 721**	**140 312**	**147 228**
Условно-переменные расходы	*млн.руб.*	***111 194***	***115 747***	***121 453***	***127 439***	***133 721***	***140 312***	***147 228***
Сырье и материалы	млн.руб.	3 366	3 506	3 678	3 858	4 048	4 246	4 455
Доля в выручке	*%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*	*2,1%*
Услуги по передаче электроэнергии	млн.руб.	81 557	84 883	89 073	93 470	98 083	102 925	108 005
Доля в передаче энергии	*%*	*56,1%*	*56,1%*	*56,1%*	*56,1%*	*56,1%*	*56,1%*	*56,1%*
Услуги по ремонту и техническому обслуживанию	млн.руб.	2 809	2 923	3 068	3 219	3 378	3 545	3 720
Доля в передаче энергии	*%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*	*1,9%*
Расходы на оплату труда, отчисления	млн.руб.	19 082	19 874	20 849	21 872	22 945	24 071	25 252
Расходы на оплату труда	млн.руб.	16 348	17 027	17 862	18 739	19 658	20 623	21 635
Доля в выручке	*%*	*10,3%*	*10,3%*	*10,3%*	*10,3%*	*10,3%*	*10,3%*	*10,3%*
Численность персонала	чел.	15 459	15 459	15 459	15 459	15 459	15 459	15 459
Расходы на оплату труда на 1 чел.	млн.руб.	1,06	1,10	1,16	1,21	1,27	1,33	1,40
Социальные взносы и отчисления	млн.руб.	2 545	2 651	2 781	2 917	3 061	3 211	3 368
Эффективная ставка ЕСН	*%*	*15,6%*	*15,6%*	*15,6%*	*15,6%*	*15,6%*	*15,6%*	*15,6%*
Прочие взносы и отчисления	млн.руб.	188	196	206	216	226	237	249
Доля в расходах на оплату труда	*%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*	*1,2%*
Аренда	млн.руб.	652	679	712	747	784	823	863
Доля в передаче энергии	*%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*	*0,4%*
Страхование	млн.руб.	463	483	506	531	557	584	613
Доля в выручке	*%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*	*0,3%*
Прочие работы и услуги производственного характера	млн.руб.	3 265	3 400	3 567	3 742	3 926	4 118	4 320
Доля в выручке	*%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*	*2,0%*
Прочие услуги сторонних организаций, в т.ч.	***млн.руб.***	***3 142***	***3 278***	***3 409***	***3 545***	***3 687***	***3 834***	***3 988***
Услуги связи	млн.руб.	429	447	465	484	503	523	544
Охрана	млн.руб.	612	638	664	690	718	747	776
Консультационные, юридические и аудиторские услуги	млн.руб.	826	861	896	931	969	1 007	1 048
Транспортные услуги	млн.руб.	431	449	467	486	505	526	547
Прочие услуги	млн.руб.	845	882	917	953	992	1 031	1 073
Индекс потребительских цен, %	*%*	*4,3%*	*4,3%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*	*4,0%*
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	***млн.руб.***	***3 109***	***3 238***	***3 397***	***3 564***	***3 739***	***3 922***	***4 115***
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	млн.руб.	3 109	3 238	3 397	3 564	3 739	3 922	4 115

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113; расчет Оценщика

8.3.4.2 Расчет денежного потока прогнозного периода

Как было отмечено выше, для расчетов выбран денежный поток для инвестированного капитала. Денежный поток, принятый в расчетах, рассчитывался по следующей схеме:

Знак действия	ПОКАЗАТЕЛИ
=	**EBIT**
-	Налог на прибыль
+	Амортизационные отчисления
– (+)	Прирост (уменьшение) собственного оборотного капитала
–	Капитальные вложения во внеоборотные активы
=	**ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА**

Амортизационные отчисления и капитальные вложения

Наличие ***амортизационных отчислений*** в формуле денежного потока означает, что, добавление её к бухгалтерской прибыли, как бы компенсирует то, что в составе затрат (себестоимости), учтенных при расчете прибыли, уже фигурировали амортизационные отчисления, которые, тем не менее, не подразумевают реального оттока средств с предприятия. Амортизация внеоборотных активов как один из элементов денежного потока рассчитана с учетом прогнозируемой среднегодовой стоимости основных средств и средних норм амортизации этих статей активов.

На период 2018 – 2024 гг. объем капитальных вложений на поддержание основных фондов и НМА прогнозировался по ретроспективному среднему отношению капитальных затрат к выручке за период 2016 – 2018 гг. Отношение капитальных затрат к выручке представлено в таблице далее.

Таблица 8.3.11.

Отношение капитальных затрат в ОС к выручке в ретроспективном периоде

Параметры	Ретроспективный период			Среднее значение
	2016	2017	2018	
Выручка, тыс. руб.	140 407 206	150 494 410	159 484 659	
Поступило ОС, тыс .руб.	35 344 359	29 776 187	28 906 200	
Отношение Капитальные затраты / Выручка	25,2%	19,8%	18,1%	**21,1%**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.12.

Отношение капитальных затрат в НМА к выручке в ретроспективном периоде

Параметры	Ретроспективный период			Среднее значение
	2016	2017	2018	
Выручка, тыс. руб.	140 407 206	150 494 410	159 484 659	
Поступило НМА, тыс .руб.	725 942	816 495	922 744	
Отношение Капитальные затраты / Выручка	0,5%	0,5%	0,6%	**0,5%**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таким образом, в расчете прогнозной величины капитальных затрат использовалась доля от прогнозной величины выручки в размере 21,1% для ОС и 0,5% для НМА.

Кроме того, в рамках настоящего Отчета Оценщиком было сделано допущение о вводе в течение 2019 – 2020 гг. незавершенного строительства (балансовая величина НЗС с учетом стоимости долгосрочного ремонта, авансов выданных и запасов приобретенных в связи со строительством) в размере 38 068 млн. руб.

Таблица 8.3.13.

Расчет величины и движения основных средств в ретроспективном периоде

Параметры	Ретроспективный период			Принятое значение для расчета
	2016	2017	2018	
Первоначальная стоимость ОС на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	430 905 682	457 007 013	485 984 414	
Поступило ОС, тыс .руб.	35 344 359	29 776 187	28 906 200	
Выбыло ОС, тыс. руб.	901 105	798 786	844 229	
Первоначальная стоимость ОС на конец отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	465 348 936	485 984 414	514 046 385	
Амортизация (накопленная) ОС на начало отчетного года, тыс. руб.	140 994 008	161 235 960	187 128 102	
Амортизация (накопленная) ОС на конец отчетного года, тыс. руб.	161 965 929	187 128 102	208 813 695	
Амортизация ОС за отчетный год, тыс. руб.	20 971 921	25 892 142	21 685 593	

Параметры	Ретроспективный период			Принятое значение для расчета
	2016	2017	2018	
Амортизация ОС, %	4,87%	5,67%	4,46%	4,46%
Коэффициент выбытия ОС, %	0,21%	0,17%	0,17%	0,17%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.14.

Расчет величины и движения НМА в ретроспективном периоде

Параметры	Ретроспективный период			Принятое значение для расчета
	2016	2017	2018	
Первоначальная стоимость НМА на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	2 318 361	3 043 517	3 856 635	
Поступило НМА, тыс .руб.	725 942	816 495	922 744	
Выбыло НМА, тыс. руб.	786	3 377	377 086	
Первоначальная стоимость НМА на конец отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	3 043 517	3 856 635	4 402 293	
Амортизация (накопленная) НМА на начало отчетного года, тыс. руб.	260 680	456 764	811 566	
Амортизация (накопленная) НМА на конец отчетного года, тыс. руб.	456 764	811 566	784 169	
Амортизация НМА за отчетный год, тыс. руб.	196 084	354 802	-27 397	
Амортизация НМА, %	8,46%	11,66%	-0,71%	10,06%
Коэффициент выбытия НМА, %	0,03%	0,11%	9,78%	9,78%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.15.

Прогноз амортизационных отчислений по существующим основным средствам

Параметры	Прогнозный период					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Первоначальная стоимость ОС на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	514 046 385	567 115 663	621 806 368	659 165 641	698 346 105	739 437 241
Поступило, тыс. руб.	34 928 044	36 641 662	38 439 446	40 325 535	42 304 270	44 380 205
Выбыло, тыс.руб.	892 977	985 166	1 080 172	1 145 071	1 213 134	1 284 515
Первоначальная стоимость ОС на конец отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	567 115 663	621 806 368	659 165 641	698 346 105	739 437 241	782 532 931
Первоначальная стоимость ОС с учетом выбытия, но без учета поступления, тыс. руб.	513 153 408	512 168 242	511 088 069	509 942 998	508 729 864	507 445 349
Норма амортизации, принятая к расчету в прогнозном периоде, %	4,46%	4,46%	4,46%	4,46%	4,46%	4,46%
Амортизация по имеющимся ОС с учетом выбытия, но без учета поступления, тыс.руб.	22 897 928	22 853 968	22 805 768	22 754 673	22 700 540	22 643 223

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.16.

Прогноз амортизационных отчислений по существующим НМА

Параметры	Прогнозный период					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Первоначальная стоимость НМА на начало отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	4 402 293	4 878 869	5 353 347	5 828 117	6 305 444	6 787 484
Поступило, тыс. руб.	907 014	951 514	998 199	1 047 177	1 098 561	1 152 469
Выбыло, тыс.руб.	430 438	477 036	523 428	569 849	616 521	663 652
Первоначальная стоимость НМА на конец отчетного года с учетом выбытия и поступления, тыс. руб.	4 878 869	5 353 347	5 828 117	6 305 444	6 787 484	7 276 300
Первоначальная стоимость НМА с учетом выбытия, но без учета поступления, тыс. руб.	3 971 855	3 494 819	2 971 391	2 401 541	1 785 021	1 121 368
Норма амортизации, принятая к расчету в прогнозном периоде, %	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%
Амортизация по имеющимся НМА с учетом выбытия, но без учета поступления, тыс.руб.	399 479	351 500	298 855	241 541	179 533	112 784

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.17.

Прогноз амортизационных отчислений и капитальных вложений по ОС

Наименование	Единица измерения	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Амортизация по	**тыс. руб.**	22 897 928	22 853 968	22 805 768	22 754 673	22 700 540	22 643 223

существующим основным средствам							
Капитальные вложения в ОС	**тыс. руб.**	**53 962 254**	**55 675 872**	**38 439 446**	**40 325 535**	**42 304 270**	**44 380 205**
Амортизация по вновь вводимым основным средствам	**тыс. руб.**	2 407 903	4 892 272	6 607 516	8 406 922	10 294 623	12 274 956
2019	тыс. руб.	2 407 903	2 407 903	2 407 903	2 407 903	2 407 903	2 407 903
2020	тыс. руб.		2 484 368	2 484 368	2 484 368	2 484 368	2 484 368
2021	тыс. руб.			1 715 245	1 715 245	1 715 245	1 715 245
2022	тыс. руб.				1 799 406	1 799 406	1 799 406
2023	тыс. руб.					1 887 701	1 887 701
2024	тыс. руб.						1 980 333
Итого амортизационные отчисления ОС	**тыс. руб.**	**25 305 831**	**27 746 239**	**29 413 284**	**31 161 595**	**32 995 163**	**34 918 179**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.18.

Прогноз амортизационных отчислений и капитальных вложений по НМА

Наименование	Единица измерения	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Амортизация по существующим НМА	**тыс. руб.**	399 479	351 500	298 855	241 541	179 533	112 784
Капитальные вложения в НМА	**тыс. руб.**	**907 014**	**951 514**	**998 199**	**1 047 177**	**1 098 561**	**1 152 469**
Амортизация по вновь вводимым НМА	**тыс. руб.**	91 225	186 926	287 322	392 645	503 135	619 048
2019	тыс. руб.	91 225	91 225	91 225	91 225	91 225	91 225
2020	тыс. руб.		95 701	95 701	95 701	95 701	95 701
2021	тыс. руб.			100 396	100 396	100 396	100 396
2022	тыс. руб.				105 322	105 322	105 322
2023	тыс. руб.					110 490	110 490
2024	тыс. руб.						115 912
Итого амортизационные отчисления НМА	**тыс. руб.**	**490 705**	**538 426**	**586 178**	**634 186**	**682 668**	**731 832**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Таблица 8.3.19.

Амортизационные отчисления и капитальные вложения в прогнозный период

Наименование	Ед.изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Амортизационные отчисления ОС	тыс. руб.	25 305 831	27 746 239	29 413 284	31 161 595	32 995 163	34 918 179
Капитальные вложения ОС	тыс. руб.	34 928 044	36 641 662	38 439 446	40 325 535	42 304 270	44 380 205
Амортизационные отчисления НМА	тыс. руб.	490 705	538 426	586 178	634 186	682 668	731 832
Капитальные вложения НМА	тыс. руб.	907 014	951 514	998 199	1 047 177	1 098 561	1 152 469
Итого Амортизационные отчисления	**тыс. руб.**	**25 796 536**	**28 284 666**	**29 999 462**	**31 795 781**	**33 677 832**	**35 650 011**
Итого Капитальные вложения	**тыс. руб.**	**35 835 059**	**37 593 175**	**39 437 644**	**41 372 711**	**43 402 830**	**45 532 674**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Прирост потребности в СОК

При построении прогноза денежного потока была определена величина оборотного капитала, необходимая для нормального функционирования бизнеса.

В рамках концепции справедливой стоимости предполагается, что имеющиеся активы будут использованы наилучшим эффективным способом, следовательно, взаимодействия и расчеты с контрагентами Компании должны быть организованы эффективно. В связи с этим, для построения прогноза оборотного капитала, необходимого для функционирования Компании, были рассчитаны показатели оборачиваемости, согласно балансу и отчету о финансовых результатах за 2016 - 2018 гг. Важно отметить, что в строке «Торговая и прочая дебиторская задолженность (gross)» учитывается долгосрочная и краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность до вычета сформированного под их обесценение резервов. При этом величина резерва рассчитывается отдельно в соответствии с методологией, описанной выше.

Расчет показателей оборачиваемости статей оборотных активов и текущих обязательств Компании представлен в следующей таблице.

Таблица 8.3.20.

Ретроспективные значения оборотного капитала

Наименование	Ед. изм.	2016	2017	2018
Выручка	**млн. руб.**	**140 407**	**150 494**	**159 485**
Себестоимость (без амортизации)	**млн. руб.**	**94 494**	**107 592**	**111 194**
Запасы	млн. руб.	3 042	3 714	3 995
Предоплата по налогу на прибыль	млн. руб.	2 488	2 203	291
Торговая и прочая дебиторская задолженность (gross)	млн. руб.	33 628	33 256	32 238
Резерв	млн. руб.	-7 655	-10 903	-14 607
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	млн. руб.	258	338	239
Торговая и прочая кредиторская задолженность	млн. руб.	52 460	50 966	43 381
Задолженность по текущему налогу на прибыль	млн. руб.	0	38	0
Прочие налоги к уплате	млн. руб.	2 079	2 300	2 556
Обязательства по вознаграждениям работникам	млн. руб.	3 658	3 934	2 558
Торговая и прочая кредиторская задолженность	млн. руб.	6 926	6 873	10 369
Итого оборотный капитал	**млн. руб.**	**-33 361**	**-35 503**	**-36 709**
Оборотный капитал/Выручка	**%**	**-23,8%**	**-23,6%**	**-23,0%**
Запасы	дни	11,8	12,6	13,1
Предоплата по налогу на прибыль	дни	6,5	5,3	0,7
Торговая и прочая дебиторская задолженность (gross)	дни	87,4	80,7	73,8
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	дни	0,7	0,8	0,5
Торговая и прочая кредиторская задолженность	дни	202,6	172,9	142,4
Задолженность по текущему налогу на прибыль	дни	0,0	0,1	0,0
Прочие налоги к уплате	дни	8,0	7,8	8,4
Обязательства по вознаграждениям работникам	дни	14,1	13,3	8,4
Торговая и прочая кредиторская задолженность	дни	26,8	23,3	34,0

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Прогноз компонентов оборотного капитала строился на основании количества дней оборачиваемости по каждому из компонентов за 2018 год. Выбор данной прогнозной базы обусловлен тем, что за 2018 г. структура оборотного капитала претерпела значительные изменения, при этом наблюдается заметная отрицательная динамика абсолютной величины оборотного капитала по сравнению с 2016 годом. В связи с этим, Оценщиком было принято решение использовать в прогнозном периоде количество дней оборачиваемости, полученное по состоянию на 31.12.2018 г.

Детализированный прогноз оборотного капитала представлен в таблице ниже.

Таблица 8.3.21.

Прогноз неденежного собственного оборотного капитала

Наименование	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка	**млн. руб.**	**166 105**	**174 254**	**182 804**	**191 773**	**201 184**	**211 056**
Себестоимость (без амортизации)	**млн. руб.**	**115 747**	**121 453**	**127 439**	**133 721**	**140 312**	**147 228**
Запасы	млн. руб.	4 159	4 364	4 579	4 805	5 041	5 290
Предоплата по налогу на прибыль	млн. руб.	303	318	333	350	367	385
Торговая и прочая дебиторская задолженность (gross)	млн. руб.	33 576	35 224	36 952	38 765	40 667	42 663
Резерв	млн. руб.	-11 288	-11 842	-12 423	-13 033	-13 672	-14 343
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	млн. руб.	249	261	274	287	301	316
Торговая и прочая кредиторская задолженность	млн. руб.	45 158	47 384	49 719	52 170	54 742	57 440
Задолженность по текущему налогу на прибыль	млн. руб.	0	0	0	0	0	0
Прочие налоги к уплате	млн. руб.	2 661	2 792	2 930	3 074	3 226	3 385
Обязательства по вознаграждениям работникам	млн. руб.	2 663	2 794	2 932	3 076	3 228	3 387
Торговая и прочая кредиторская задолженность	млн. руб.	10 794	11 326	11 884	12 470	13 084	13 729
Итого оборотный капитал	**млн. руб.**	**-34 277**	**-35 972**	**-37 750**	**-39 617**	**-41 575**	**-43 631**
Оборотный капитал/Выручка	**%**	**-20,6%**	**-20,6%**	**-20,7%**	**-20,7%**	**-20,7%**	**-20,7%**
Изменение оборотного капитала		**-2 431**	**1 695**	**1 778**	**1 866**	**1 959**	**2 055**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК», расчеты Оценщика

Поправка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала была определена как разница между фактическим собственным оборотным капиталом на дату оценки и требуемым собственным оборотным капиталом.

8.3.5 Обоснование ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования - это ожидаемая ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования, или, другими словами, это ожидаемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки.

Ставка дисконта рассчитывается на той же основе, что и денежный поток, к которому она применяется.

Для денежного потока собственного капитала применяется дисконт, равный требуемой собственником ставке отдачи на вложенный капитал.

Для денежного потока всего инвестированного капитала применяется дисконт, равный сумме взвешенных ставок к отдаче на собственный капитал и заемные средства (ставка отдачи на заемные средства является процентной ставкой банка по кредитам), где в качестве весов выступают доли заемных и собственных средств в структуре капитала.

Существуют различные методики определения ставки дисконта, наиболее распространенными из которых являются:

для денежного потока от собственного капитала:

модель оценки капитальных активов *(CAPM – Capital Asset Pricing Model);*

метод кумулятивного построения *(BUM - Build-up method);*

для денежного потока от инвестированного капитала:

модель средневзвешенной стоимости капитала *(WACC – Weighted Average Cost of Capital).*

Расчет ставки дисконта зависит от того, какой тип денежного потока используется для оценки в качестве базы. Поскольку для определения текущей стоимости денежного потока в соответствии с целью оценки в качестве основы был принят денежный поток для инвестированного капитала, необходимо и ставку дисконта рассчитать на той же основе, т.е. определить ставку дисконта для денежного потока собственного капитала.

В настоящей оценке ставка дисконтирования рассчитывалась на основе метода оценки стоимости инвестированного капитала (WACC).

В соответствии с моделью оценки средневзвешенной стоимости капитала *(WACC),* стоимость инвестированного капитала находится по формуле:

$$WACC = r_E \times g_E + r_d \times g_d \times (1 - T),$$

g_E - удельный вес собственного капитала;

r_E - стоимость собственного капитала;

T – ставка налогооблажения;

r_d - стоимость заемных средств;

g_d - удельный вес заемного капитала.

В соответствии с моделью оценки капитальных активов *(CAPM),* стоимость собственного капитала r_E находится по формуле:

$$r_E = r_f + \beta(r_m - r_f) + S_1 + S_2 + C,$$

где: r_E - стоимость собственного капитала;

r_f - безрисковая ставка доходности;

B - коэффициент систематического риска (является мерой систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

r_m - среднерыночная доходность;

S_1 - премия риск для малых предприятий;

S_2 - премия за специфические риски;

C - страновой риск.

Безрисковая ставка *(risk free rate)* - ставка дисконтирования, равная доходности безрисковых инвестиций.

В **качестве безрисковой ставки** доходности в мировой практике используется обычно ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам (облигациям или векселям). Считается, что государство является самым надежным гарантом по своим обязательствам (вероятность его банкротства практически исключается).

Для целей данного отчета в качестве безрисковой ставки Оценщик счел возможным использовать эффективную доходность к погашению государственных облигации внешнего облигационного займа РФ с датой начала погашения 31.03.2030 г. (Россия-2030-11т), документарных на предъявителя, выпуск XI.

На дату оценки - на 24.05.2019 года эффективная доходность к погашению государственных облигации внешнего облигационного займа РФ (Россия-2042) составила 4,86% (Источник: http://www.rusbonds.ru/tyield.asp?tool=78300).

Безрисковая ставка в рамках данного отчета принята равной 4,86%.

Коэффициент систематического риска β представляет собой меру рискованности инвестиций в оцениваемое предприятие по сравнению с риском диверсифицированного портфеля

Если $\beta = 1$, то риски отдельного предприятия и рынка в целом одинаковы. Следовательно, доходность инвестиций в данное предприятие, имеющее $\beta=1$, и в диверсифицированный портфель в целом одинаковы $(r_f = r_{рын.})$.

Если $\beta = 0$, то это означает отсутствие риска инвестиций, поэтому $r(\beta=0) = r_f$.

Если $0 < \beta < 1$, то риск меньше, чем по рынку в целом. Доходы в этом случае падают или возрастают в меньшей степени, чем по рынку в целом.

Если $\beta > 1$, то акции этого предприятия более подвержены риску, чем диверсифицированный портфель. Доходы колеблются в большей степени, чем среднерыночные доходы.

Для расчета коэффициента бета необходимо:

выявить сопоставимые компании и собрать информацию об их коэффициентах бета;

рассчитать коэффициенты бета без учета финансового рычага по сопоставимым компаниям по следующей формуле:

$$\beta_{relevered} = \beta_U \times \left[1 + \left(\frac{D}{E}\right) \times (1 - t)\right],$$

де

$\beta_{relevered}$ - коэффициент бета с учетом структуры капитала

β_U - медианное значение коэффициента бета без учета структуры капитала по сопоставимым компаниям;

D/E - целевая структура капитала.

D - заемный капитал (рыночная стоимость заемного капитала в среднем по отрасли);

E - собственный капитал (рыночная стоимость собственного капитала сопоставимой компании).

t - ставка налогообложения оцениваемого предприятия

В настоящее время среди финансовых аналитиков широко распространено мнение о том, что при расчете *WACC* предприятие должно использовать не фактическую, а отраслевую (целевую) структуру капитала.

Целевая структура капитала — это оптимальный удельный вес каждого вида капитала в суммарном капитале предприятия, на который оно могла бы претендовать, исходя из своего кредитного рейтинга, отраслевой принадлежности и индивидуальных условий деятельности.

Логика состоит в том, что если даже менеджеры компании в конкретный период и не используют каких-то возможностей по оптимизации структуры капитала, то это не должно сказываться на ценности компании в целом.

Формальных приемов для оценки целевой структуры капитала нет. На дату оценки эту задачу решают следующим образом:

- оценивают максимальный долг, на который может претендовать компания, полагая,

что по теории Модильяни — Миллера компания должна брать столько долга, сколько позволяет кредитор. Это максимизирует ее ценность;

- либо полагают, что сложившаяся в данной успешно работающей компании фактическая структура капитала близка к целевой;
- либо принимают среднеотраслевые рыночные пропорции для расчета *WACC.*

На сайте профессора New York University's Stern School of Business A. Дамодарана (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/) представлена рыночная структура капитала для развивающихся стран в разрезе различных отраслей экономики.

Отрасль оцениваемого предприятия – «Utility (General)».

Целевая структура капитала оцениваемого объекта представлена в следующей таблице.

Таблица 8.3.22

Целевая структура капитала, характерная для отрасли – «Utility (General)» (Stern School of Business, New York)

Отрасль	Медианное значение коэффициента β_U	Рыночное соотношение D/E
Utility (General)	0,408	2,7397

На сайте профессора New York University's Stern School of Business A. Дамодарана (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html) представлено медианное значение коэффициента бета без учета финансового рычага по сопоставимым компаниям в разрезе отраслей.

Учитывая недостаточную развитость фондового Оценщик счел целесообразным использовать данные о среднеотраслевом коэффициенте бета для развивающихся рынков.

Для получения Оценщик использовал сайт Асвата Дамодарана:

- адрес — http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/,
- раздел «Updated Data»,
- таблица «Levered and Unlevered Betas by Industry»,
- файл «Emerg Mkt»,
- столбец «Unlevered Beta»,
- строка с соответствующей/наиболее близкой оцениваемой компании отраслью.

Для отрасли «Utility (General)» медианное значение коэффициента бета без учета финансового рычага (Unlevered beta) на дату оценки равен 0,408,

Коэффициент бета с учетом рассчитанного финансового рычага оцениваемого объекта определяется из соотношения

$$\beta_{relevered} = \beta_u \times \left[1 + (\frac{D}{E}) \times (1 - t)\right] = 0{,}408 \times [1 + 2{,}7397 \times (1 - 20\%)] = 1{,}304$$

Таким образом, коэффициент систематического риска принят равным 1,304.

<u>Определение рыночной премии ($r_m - r_f$)</u>

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с вложением в акции компании.

Для получения данных Оценщик счел целесообразным использовать сайт Асвата Дамодарана:

- адрес — http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/,
- раздел «Updated Data»,
- таблица «Risk Premiums for Other Markets»,
- строка «Russia»,
- разница между столбцами «Total Risk Premium» и «Country Risk Premium».

Таблица 8.3.23

Country	Region	Moody's rating	Rating-based Default Spread	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Sovereign CDS, net of US	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium
Russia	Eastern Europe & Russia	Ba1	2,82%	9,43%	3,47%	1,75%	8,11%	2,15%

Рыночная премия составляет 5,96%.

Премия за риск для малых компаний *(премия за размер)*

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Премия за размер компании: результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что у более мелких компаний норма прибыли выше, чем у более крупных компаний. Результаты исследований в этой области, приведенные в справочнике 2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital, указаны в таблице ниже.

Таблица 8.3.24

Расчет долгосрочной прибыли сверх CAPM для портфелей десятичных групп NYSE

Decile	Market Capitalization of Smallest Company (in millions)		Market Capitalization of Largest Company (in millions)	Size Premium (Return in Excess of CAPM)
Mid-Cap 3-5	$2,392.689	–	$10,711.194	1.02%
Low-Cap 6-8	569.279	–	2,390.899	1.75
Micro-Cap 9-10	2.516	–	567.843	3.67
Breakdown of CRSP Deciles 1-10				
1-Largest	$24,361.659	–	$609,163.498	-0.35%
2	10,784.101	–	24,233.747	0.61
3	5,683.991	–	10,711.194	0.89
4	3,520.566	–	5,676.716	0.98
5	2,392.689	–	3,512.913	1.51
6	1,571.193	–	2,390.899	1.66
7	1,033.341	–	1,569.984	1.72
8	569.279	–	1,030.426	2.08
9	263.715	–	567.843	2.68
10-Smallest	2.516	–	262.891	5.59
Breakdown of CRSP 10th Decile				
10a	$127.296	–	$262.891	4.09%
10w	190.553	–	262.891	3.10
10x	127.296	–	190.383	5.33
10b	$2.516	–	$127.279	8.64%
10y	73.561	–	127.279	7.21
10z	2.516	–	73.504	11.63

Источник: 2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital

Премия за размер компании составляет 2,68%.

Премия за специфический риск

Премия за специфический риск компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены при расчете в коэффициенте бета.

Факторами, оказывающими влияние на специфический риск компании, могут быть:

- зависимость от государственного регулирования тарифов;

- колебания цен на сырье и материалы;
- риск ключевой фигуры в управлении;
- компетентность руководства;
- зависимость от ключевых покупателей;
- зависимость от ключевых поставщиков;
- перспективы развития отрасли и предприятия;
- местоположение предприятия и инфраструктура;
- «текучесть» и квалификация персонала;
- доступность капитала.

Рекомендуемый диапазон премии за специфический риск компании лежит в пределах от 0 до 10%. Выбор конкретной величины специфического риска основывается на экспертной оценке.

Таблица 8.3.25.

Алгоритм определения величины факторов риска

Степень риска	Проявления
Фактор №1. Зависимость от государственного регулирования тарифов	
Низкая	Компания не производит и не поставляет продукцию по государственным контрактам и договорам.
Средняя	Объем производимой продукции по государственным контрактам и договорам составляет не менее 25% и не более 75% общего объема продукции компании
Высокая	Объем производимой продукции по государственным контрактам и договорам составляет более 75% общего объема продукции компании
Фактор №2. Зависимость от ключевых сотрудников	
Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников
Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода
Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников (ген. директора, гл. инженера, нач. планово-экон. отдела, нач. НТО, главного бухгалтера)
Фактор №3. Качество корпоративного управления	
Низкая	Прозрачность структуры собственности и отсутствие негативного влияния крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц;
	Соблюдение прав финансово заинтересованных лиц (проведение собраний, порядок голосования, право собственности, защита против поглощения)
	Финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов
	Представление интересов всех акционеров в Совете директоров, независимость и ответственность директоров
Средняя	Наличие информации о структуре собственности, возможно преобладание интересов крупных акционеров, права миноритарных акционеров в целом защищены
	Имеются отдельные недостатки, но в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются
	Отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации
	В Совете директоров могут доминировать представители крупных акционеров и руководства компании, ответственность Совета может быть ограничена, может отсутствовать четкая политика в отношении оценки результатов работы и вознаграждения директоров
Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров
	Несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц (нарушения порядка проведения собраний, порядка голосования, прав собственности, отсутствие защиты против поглощения)
	Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременность и недоступность информации, отсутствие независимых аудиторов
	Представление интересов отдельных акционеров в Совете директоров, неспособность Совета директоров обеспечить контроль за качеством работы менеджмента, отсутствие независимости и ответственности директоров
Фактор №4. Зависимость от ключевых потребителей	
Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей
Средняя	Имеется несколько крупных потребителей (до 10%), однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании
Высокая	Имеется несколько крупных потребителей (30-40% от выручки), уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании
Фактор №5. Зависимость от ключевых поставщиков	
Низкая	Отсутствует зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида (материалов, коммунальных, ремонтных услуг и т.д.)
Средняя	Имеется несколько основных поставщиков продукции (материалов, оборудования) и услуг (коммунальные услуги, ремонт), которые могут быть заменены в случае необходимости
Высокая	Имеется зависимость от поставщиков продукции или услуг определенного вида. При этом смена поставщика может оказать негативный материальный эффект на деятельность оцениваемой компании
Фактор №6. Конкурентная среда	
Низкая	Рынок не развит (присутствует монополия)
Средняя	Рынок развит слабо, представлен несколькими игроками
Высокая	На рынке наблюдается ужесточение конкуренции
Фактор №7. Состояние основных фондов	
Низкая	Основные фонды компании постоянно обновляются, проводятся регулярные регламентные работы
Средняя	Основные фонды требуют проведения текущего ремонта, состояние основных фондов не влияет на технологический процесс
Высокая	Требуется вывод значительной части основных фондов для проведения капитального ремонта (реконструкции)
Фактор №8. Доступность капитала	
Низкая	Кредитные учреждения (как крупные, так и мелкие) без каких-либо препятствий осуществляют кредитования бизнеса
Средняя	Кредитные учреждения кредитуют бизнес с дополнительными условиями
Высокая	Кредитование бизнеса трудно осуществимо в крупных кредитных учреждениях, в мелких КУ – возможно по значительным процентным ставкам при наличии дополнительных условий кредитования

Источник: Deloitte. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России»; Раздел III- Практические рекомендации по проведению оценки бизнеса, февраль 2007 http://www.rao-ees.ru/ru/info/about/str_sobsv/ocen_deat/ValMethod.pdf; анализ Оценщика

Таблица 8.3.26

Экспертная оценка риска вложения в компанию

Фактор риска	Степень риска			Результат
	Низкая	Средняя	Высокая	
1. зависимость от государственного регулирования тарифов	1	2	3	1
2. зависимость от ключевых сотрудников	1	2	3	1
3. качество корпоративного управления	1	2	3	1
4. зависимость от ключевых потребителей	1	2	3	1
5. зависимость от ключевых поставщиков	1	2	3	1
6. конкурентная среда	1	2	3	1
7. состояние основных фондов	1	2	3	1
8. доступность капитала	1	2	3	1
Итого (сумма 1 – 8)				8
Степень риска (итого/кол-во факторов риска)				**1,00**

Источник: расчеты оценщика

Таблица 8.3.27

Расчет премии за специфический риск

Степень риска	Рассчитанное значение	Размер премии
Низкая	> = 1, но < 1,5	0 – 2%
Ниже среднего	> = 1,5, но < 2	3 – 4%
Средняя	> = 2, но < 2,5	5 – 6%
Выше средней	> = 2,5, но < 3	7 – 8%
Высокая	> = 3	9 – 10%

Размер специфического риска в оцениваемое предприятие лежит в диапазоне премии степени риска «низкая» 0% – 2%. Поэтому нами в дальнейших расчетах размер премии принят на уровне 0%.

Премия за специфический риск составляет 0,00%.

Стоимость заемного капитала

Стоимость заемного капитала (краткосрочных и долгосрочных процентных обязательств) r_d равна ставке процента по кредитам (займам).

В качестве стоимости заемного капитала учитываются средневзвешенные процентные ставки по кредитам

Для определения средневзвешенной процентной ставки по кредитам на дату проведения оценки аналитиками были использованы опубликованные данные ЦБ о средневзвешенных процентных ставках по выданным кредитными организациями кредитам нефинансовым организация в иностранной валюте (в долл. США) на март 2019 года.

Таблица 8.3.28

Процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в иностранной валюте (в долл. США)

Период	Срок вклада (депозита)							
	До 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 365 дней	До 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
	Диапазон (доходность в % годовых в долларах США)							
2019 г., март		4,92	6,06	6,00	5,27	6,34	6,05	6,23

Источник: Официальный сайт Центрального Банка России; http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat

Таким образом, стоимость заемного капитала для рассматриваемого предприятия, составляет 6,05%.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Результаты расчета средневзвешенной стоимости капитала представлены в табл.

Расчет ставки дисконтирования

Таблица 8.3.29

Расчет средневзвешенной стоимости инвестированного капитала

Наименование	Показатель	Источник информации
Стоимость собственного капитала		
Безрисковая ставка	4,86%	В качестве безрисковой ставки принята эффективная доходность к погашению, государственных облигаций внешнего облигационного займа РФ с датой начала погашения 04.04.2042 г. *(Россия-2042)*, сложившаяся на дату оценки. Данные о доходности облигаций на конкретную дату представлены на сайте http://www.rusbonds.ru/tyield.asp?tool=78300
Отрасль	Utility (General)	
Отраслевой коэффициент бета без учета структуры капитала (финансового рычага)	0,408	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Отраслевое D/E-Ratio	2,7397	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Ставка (основная) налога на прибыль	20%	
Коэффициент бета с учетом финансового риска (финансового рычага)	1,304	Расчет оценщика
Премия за риск инвестирования в рыночный портфель	5,96%	• адрес — http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/, • раздел «Updated Data», • таблица «Risk Premiums for Other Markets», • строка «Russia», • разница между столбцами «Total Risk Premium» и «Country Risk Premium».
Премия за размер	2,68%	Источник: 2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital
Премия за специфические риски, присущие оцениваемой компании	0,00%	Deloitte. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России»
Стоимость собственного капитала по модели САРМ для денежного потока, номинированного в долл. США (r_E)	**15,31%**	Расчет оценщика
Стоимость инвестированного капитала		
Стоимость заемного капитала	6,05%	Процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям, в иностранной валюте (в долл. США). Источник: *http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat*
Ставка (основная) налога на прибыль	20%	
Стоимость заемного капитала с учетом налога на прибыль (r_d)	**4,84%**	Расчет оценщика
Структура капитала		
Удельный вес собственного капитала в структуре инвестированного капитала (g_E)	26,74%	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Удельный вес заемного капитала в структуре инвестированного капитала (g_d)	73,26%	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
Средневзвешенная стоимость капитала для денежного потока инвестированного капитала для денежного потока после налогообложения, номинированного в долл. США		
Средневзвешенная стоимость капитала для денежного потока инвестированного капитала после налогообложения, номинированного в долл. США.	**7,64%**	$WACC = r_E \times g_E + r_d \times g_d \times (1-T)$

Источник: расчет Оценщика

Ставка дисконтирования инвестированного капитала для денежного потока, номинированного в долл. США ПАО «МОЭСК» составляет 7,64%.

Расчет ставки дисконтирования для денежного потока инвестированного капитала, номинированного в рублях

Перевод ставки дисконтирования для долларового потока в ставку дисконтирования для рублевого потока делался на основании различия в доходности российских долларовых и рублевых облигаций по состоянию на дату оценки. Для этих целей используется

соотношение на дату оценки между доходностями российских государственных обязательств, номинированных в рублях (ОФЗ-46020-АД с погашением в 06.02.2036 г., доходность 8,22%) и долларах США (еврооблигации Россия-2042 с погашением 04.04.2042 г., доходность 4,86%), поскольку данные облигации обладают сходным риском и отражают доходность в разных валютах.

В отчете в расчетах используются номинальные денежные потоки, выраженные в рублях, в связи с этим необходимо скорректировать полученную величину ставки. Перевод ставки дисконтирования для денежного потока в долларах США в ставку дисконтирования для денежного потока в итоговой валюте денежных потоков осуществляется по следующей формуле:

$$WACC_{RUR} = (1 + WACC_{USD}) \times \frac{1 + r_{RUR}}{1 + r_{USD}} - 1,$$

где: $WACC_{RUR}$ – ставка дисконтирования для денежного потока в номинированного в руб.;
$WACC_{USD}$ – ставка дисконтирования для денежного потока номинированного в в долларах США;
r_{RUR} – доходность по государственным облигациям страны реализации проекта, номинированным в руб.;
r_{USD} – доходность по государственным облигациям страны реализации проекта, номинированным в долларах США.

Расчет ставки дисконтирования денежного потока для инвестированного капитала приведен в таблице ниже.

Таблица 8.3.30.

Расчет ставки дисконтирования денежного потока инвестированного капитала, номинированного в руб.

Наименование	Показатель
Государственные облигаций РФ номинированные в долл. США	
Наименование долгового инструмента	Российская Федерация, государственные облигации внешнего облигационного займа РФ с погашением в 2042 году. Россия-2042(USD)
Дата окончания размещения	04.04.2012
Дата погашения	04.04.2042
Эффективная доходность к погашению на дату оценки	4,86%
Источник информации	http://www.rusbonds.ru/tyield.asp?tool=78300
Государственные облигации РФ номинированных в руб.	
Наименование долгового инструмента	МинФин РФ, облигации федерального займа с амортизацией долга, документарные именные, выпуск 46020
Дата окончания размещения	15.02.2006
Дата погашения	06.02.2036
Эффективная доходность к погашению	8,22%
Источник информации	http://www.rusbonds.ru/tyield.asp?tool=18936
Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (WACC) для денежного потока, номинированного в долларах США	**7,64%**
Доходность долларового инструмента	4,86%
Доходность рублевого инструмента на дату оценки	8,22%
Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (WACC) для денежного потока, номинированного в руб.	**11,09%**

Источник: расчеты оценщика

При заданных условиях, ставка дисконтирования для денежного потока для собственного капитала, номинированного в рублях, определяется из соотношения

$$WACC_{RUR} = (1 + WACC_{USD}) \times \frac{1 + r_{cur}}{1 + r_{USD}} - 1 = 0{,}1109$$

Таким образом, ставка дисконтирования для 11,09%.

8.3.6 Расчет справедливой стоимости на основе доходного подхода

Стоимость предприятия, определяемая на основе метода дисконтированных денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и текущей величины терминальной стоимости предприятия.

При прогнозировании денежного потока следует учитывать, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение финансового года, поэтому дисконтирование денежных потоков проводится для середины периода.

Текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{t=1}^{T} \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0.5}},$$

где PV - текущая (дисконтированная) стоимость денежных потоков, ден. ед.;
CF_t - величина денежного потока в периоде t, ден. ед.;
r - выбранная ставка дисконтирования;
t - временной период от настоящего момента до выбранного оценщиком момента дисконтирования.

На следующем этапе использования метода дисконтируемых будущих денежных потоков рассчитывается продленная стоимость предприятия. Продленная стоимость рассчитывалась по модели Гордона, которая выглядит следующим образом:

$$CV = \frac{CF_{T+1}}{r-g},$$

где CV - продленная стоимость предприятия;
CF_{T+1} - денежный поток первого года постпрогнозного периода;
r - ставка дисконтирования первого года постпрогнозного периода (предполагается постоянной для всего постпрогнозного периода);
g - долгосрочный темп роста денежного потока в постпрогнозном периоде.

При использовании модели Гордона должен быть соблюден ряд условий:

- темпы роста денежного потока стабильны;
- капитальные вложения в постпрогнозном периоде равны амортизационным отчислениям;
- денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитывался, как денежный поток прогнозного периода увеличенный на долгосрочные темпы роста в постпрогнозном периоде:

$$CF_{T+1} = CF_T \times (1+g).$$

Долгосрочные темпы роста денежных потоков постпрогнозного периода приняты на уровне среднегодовых темпов роста индекса потребительских цен в постпрогнозном периоде – 4%. («Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и прогнозируемые изменения цен (тарифов) на товары, услуги хозяйствующих субъектов, осуществляющих регулируемые виды деятельности в инфраструктурном секторе на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» и и «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года»;http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/2019042102; http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depmacro/201828113).

Далее, полученные величины текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода и текущая величина продленной стоимости предприятия суммируются для получения, так называемой, «предварительной» справедливой стоимости предприятия на основе доходного подхода.

При проведении процедуры дисконтирования учитывался порядок поступления денежных потоков во времени равномерно в течение года.

Полученное значение справедливой стоимости оценщик назвал «предварительным», поскольку окончательная величина справедливой стоимости предполагает внесение нескольких поправок, в частности:

- корректировка на величину избытка (плюс) или недостатка (дефицита) (минус) собственного оборотного капитала (СОК);
- корректировка на рыночную стоимость непрофильных и нефункционирующих активов;
- корректировка на чистый долг.

Окончательная стоимость предприятия PV_o на основе доходного подхода с использованием метода дисконтированных денежных потоков определяется по формуле:

$$PV_o = \sum_{t=1}^{T} \frac{CF_t}{(1+r)^{t-0.5}} + \frac{CF_{T+1}}{r-g} \times \frac{1}{(1+r)^{T-0,5}} \pm \Delta S + V_{HA} - NetDebt,$$

где ΔS - корректировка на избыток (дефицит) собственного оборотного капитала;

V_{HA} - корректировка на рыночную стоимость неоперационных активов.

$NDebt$ - корректировка на чистый долг.

Данная модель предполагает, что в постпрогнозном периоде денежные потоки Компании стабилизируются, и будут расти с темпами роста в 4,00% (темп прироста инфляции в 2024 г. и далее).

Денежный поток в постпрогнозном периоде рассчитывался на основе прогнозных показателей последнего года прогнозного периода (то есть 2024 г.). Предполагалось, что значение NOPAT будет увеличиваться в соответствии с долгосрочной рублевой инфляцией. Расчет изменения оборотного капитала в постпрогнозном периоде производится исходя из долгосрочной доли оборотного капитала в выручке и прогнозируемого изменения выручки в течение первого постпрогнозного периода.

Расчет амортизации в постпрогнозном периоде также осуществлялся на основе показателя за 2024 год, скорректированного с учетом темпа роста цен в постпрогнозном периоде. В соответствии с предпосылками расчета постпрогнозной стоимости по модели Гордона предполагается, что Компания генерирует стабильные денежные потоки и, следовательно, величина капитальных вложений в постпрогнозном периоде должна быть сопоставима с величиной амортизации.

Таким образом, после 2024 года капитальные затраты принимались на уровне амортизации, что соответствует используемому предположению, что капитальные вложения будут направлены исключительно на поддержание производственных мощностей ПАО «МОЭСК». Тем не менее, как видно из таблицы выше, согласно прогнозам Оценщика на 2024 г. величина капитальных вложений будет существенно выше величины амортизации основных средств и нематериальных активов.

Ожидается, что в течение некоторого времени постпрогнозного периода величина капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы будет подстраиваться к величине амортизации. Для более корректного отражения данной подстройки, Оценщиком была сделана отрицательная корректировка постпрогнозной стоимости в размере 23 859 млн. руб.

Расчет корректировки разницы амортизационных отчислений и капитальных вложений представлен в таблицах далее.

Таблица 8.3.31.

Расчет корректировки разницы амортизационных отчислений и капитальных вложений в постпрогнозном периоде

Наименование	Ед. изм.	2019	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Амортизационные отчисления ОС	тыс. руб.	-	36 910 754	38 972 089	41 101 090	43 296 350	45 556 142	47 878 410	50 260 761	52 700 454	55 194 402	57 739 165	60 330 950
Капитальные вложения ОС	тыс. руб.	-	46 013 926	47 632 463	49 229 112	50 796 891	52 328 560	53 816 656	55 253 523	56 631 349	57 942 204	59 178 083	60 330 950
Амортизационные отчисления НМА	тыс. руб.	-	785 070	878 286	1 023 224	1 179 576	1 348 355	1 530 667	1 727 728	1 940 872	2 171 563	2 421 410	2 692 183
Капитальные вложения НМА	тыс. руб.	-	1 240 772	1 336 726	1 441 053	1 554 549	1 678 094	1 812 653	1 959 295	2 119 198	2 293 663	2 484 128	2 692 183
Итого Амортизационные отчисления	тыс. руб.	-	37 695 824	39 850 376	42 124 314	44 475 926	46 904 497	49 409 077	51 988 489	54 641 325	57 365 964	60 160 575	63 023 133
Итого Капитальные вложения	тыс. руб.	-	47 254 699	48 969 189	50 670 165	52 351 440	54 006 653	55 629 309	57 212 818	58 750 547	60 235 867	61 662 212	63 023 133
Разница амортизации и капитальных вложений	**тыс. руб.**	**-**	**-9 558 875**	**-9 118 813**	**-8 545 851**	**-7 875 514**	**-7 102 156**	**-6 220 231**	**-5 224 329**	**-4 109 222**	**-2 869 903**	**-1 501 637**	**0**
Период дисконтирования		-	6,105	7,105	8,105	9,105	10,105	11,105	12,105	13,105	14,105	15,105	16,105
Дисконтный множитель для прогнозного периода		-	0,526	0,474	0,426	0,384	0,345	0,311	0,280	0,252	0,227	0,204	0,184
Текущая стоимость	**тыс. руб.**	**-**	**-5 029 667**	**-4 319 125**	**-3 643 660**	**-3 022 640**	**-2 453 708**	**-1 934 479**	**-1 462 558**	**-1 035 541**	**-651 028**	**-306 636**	**0**
Текущая стоимость	**тыс. руб.**	**-23 859 042**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Источник: расчеты оценщика

Корректировка на чистый долг

Стоимость чистого долга определялась как сумма краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов Компании за вычетом суммы денежных средств по состоянию на 31.12.2018 г. Денежные средства как наиболее ликвидный актив принимались к расчету по балансовой стоимости в размере 7 093 млн. руб. Ввиду отсутствия по состоянию на 31.12.2018 г. публичной информации о составе кредитного портфеля, величине процентных ставок и сроках погашения задолженности, а также учитывая тот факт, что при составлении отчетности по стандартам МСФО все заемные средства учитываются по справедливой стоимости, величина краткосрочных и долгосрочных кредитов принималась к расчету по балансовой (справедливой) стоимости в размере 91 905 млн. руб.

Стоимость чистого долга, таким образом, составила - 84 812 млн. руб.

Прочие корректировки

В рамках настоящей Оценки в качестве корректировки к справедливой стоимости инвестированного капитала принималась корректировка на резервы по судебным искам, инициированным против Группы в ходе обычной операционной деятельности, в размере 83 млн руб.

Расчет справедливой стоимости ПАО «МОЭСК» на основе доходного подхода представлен в табл.

Таблица 8.3.32.

Расчет справедливой стоимости ПАО «МОЭСК» на основе доходного подхода

Наименование показателя	Прогнозный период						Постпрогнозный период
	24.05.2019-31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Выручка, млн. руб.	**100 573**	**174 254**	**182 804**	**191 773**	**201 184**	**211 056**	Долгосрочный годовой темп роста чистого денежного потока постпрогнозного периода принят равным 4,0%
Передача электроэнергии	91 615	158 778	166 615	174 839	183 469	192 525	
Услуги по присоединению к электрическим сетям	5 750	9 965	10 457	10 973	11 515	12 083	
Прочее	3 209	5 512	5 732	5 962	6 200	6 448	
Расходы, млн. руб.	**75 430**	**130 691**	**137 103**	**143 830**	**150 888**	**158 292**	
Расходы по обычным видам деятельности	70 083	121 453	127 439	133 721	140 312	147 228	
Прочие услуги сторонних организаций	1 985	3 409	3 545	3 687	3 834	3 988	
Налоги (все налоги кроме ЕСН, налога на прибыль)	1 961	3 397	3 564	3 739	3 922	4 115	
EBITDA, млн. руб.	**25 143**	**43 564**	**45 701**	**47 943**	**50 296**	**52 764**	
Амортизационные отчисления, млн. руб.	15 619	28 285	29 999	31 796	33 678	35 650	
EBIT, млн. руб.	**9 524**	**15 279**	**15 702**	**16 148**	**16 618**	**17 114**	
Налог на прибыль, млн. руб.	1 905	3 056	3 140	3 230	3 324	3 423	
NOPAT, млн. руб.	**7 619**	**12 223**	**12 561**	**12 918**	**13 294**	**13 691**	**14 239**
Амортизационные отчисления, млн. руб.	15 619	28 285	29 999	31 796	33 678	35 650	37 696
Прирост потребности в финансировании неденежного собственного оборотного капитала, млн. руб.	0	-1 695	-1 778	-1 866	-1 959	-2 055	-2 136
Капитальные вложения, млн. руб.	21 697	37 593	39 438	41 373	43 403	45 533	37 696
Денежный поток, млн. руб.	**1 541**	**4 609**	**4 902**	**5 208**	**5 528**	**5 864**	**16 374**
Ставка дисконтирования,%	11,09%	11,09%	11,09%	11,09%	11,09%	11,09%	11,09%
Темп роста денежного потока в постпрогнозном периоде, %							4,00%
Коэффициент капитализации продлённой стоимости, %							7,09%
Период дисконтирования	0,303	1,105	2,105	3,105	4,105	5,105	5,105
Дисконтный множитель для прогнозного периода	0,969	0,890	0,801	0,721	0,649	0,585	0,585
Текущая стоимость денежного потока прогнозного периода, млн. руб.	**1 493**	**4 103**	**3 928**	**3 757**	**3 590**	**3 428**	
Сумма текущих стоимостей денежного потока	**20 298**						
Продленная стоимость (стоимость компании в постпрогнозном периоде) по модели Гордона, млн. руб.							**230 951**
Период дисконтирования стоимости реализации							5,105
Коэффициент дисконтирования продленной стоимости							0,585
Текущая (дисконтированная) продленная	**111 139**						

Наименование показателя	Прогнозный период						Постпрогнозный период
	24.05.2019-31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	
стоимость с учетом корректировки на разницу амортизации и капитальных вложений в постпрогнозном периоде, млн. руб.							
Стоимость инвестированного капитала с учетом поправки , млн. руб.	**131 437**						
Чистый долг, млн. руб.	84 812						
Прочие активы и обязательства, млн. руб.	83						
Поправка на избыток (недостаток) собственного оборотного капитала, млн. руб.	-2 431						
Справедливая стоимость собственного капитала на основе доходного подхода, млн. руб.	**44 278**						

Источник: расчеты Оценщика

Справедливая стоимость ПАО «МОЭСК», рассчитанная на основе применения доходного подхода, по состоянию на 24 мая 2019 г. округленно:
44 278 000 000
(Сорок четыре миллиарда двести семьдесят восемь миллионов) руб.

8.4 Оценка справедливой стоимости предприятия на основе сравнительного подхода

8.4.1 Общие положения

Согласно п. 22 ФСО №1 «Сравнительный подход применяется, когда существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов…».

Сравнительный подход применим при следующих условиях:

- объект оценки не уникальный;
- существует достоверная и доступная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов;
- информация об объектах-аналогах исчерпывающая;
- факторы, влияющие на стоимость сравниваемых объектов-аналогов сопоставимы.

8.4.2 Описание методов сравнительного подхода

Метод рынка капитала основан на реальных ценах акций открытых предприятий, сложившихся на фондовом рынке. Применяется при покупке акций открытого предприятия, а также для оценки закрытых компаний, которые работают на том же сегменте рынка, что и открытая компания-аналог и имеют сопоставимые показатели. При использовании данного метода возможно построение факторных моделей зависимости показателей компаний-аналогов с показателями оцениваемого предприятия, на основании публикуемой финансовой отчетности по открытым компаниям.

В качестве определяемой величины в основном выступает капитализация предприятий, рассчитанная исходя из известных котировок акций на конкретную дату оценки.

Метод, основанный на рыночных котировках. Данный метод, также как и метод рынка капитала, использует рыночную цену акций для определения справедливой стоимости акционерного капитала. Отличие заключается в том, что метод котировальной стоимости использует средневзвешенную по объему торгов цену акций самой оцениваемой компании, а не ее аналогов.

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Основан на ценах приобретения пакетов акций сходных предприятий либо цен приобретения целых аналогичных предприятий.

Метод отраслевых коэффициентов (соотношений) основан на специальных формулах и ценовых показателях, используемых в отдельных отраслях производства. Формулы и ценовые показатели выводятся эмпирическим путем из данных о продажах предприятий. Используется для ориентировочных оценок предприятий.

8.4.3 Оценка методом, основанном на рыночных котировках

При оценке стоимости компании методом, основанном на рыночных котировках, необходимо брать котировку акций за период, наиболее близкий к дате оценки, однако, чем короче период усреднения, тем выше влияние спекулятивных факторов на цену акции.

Поэтому для оценки стоимости ПАО «МОЭСК» использовались котировки акций за 3 месяца до даты оценки (24.02.2019 – 24.05.2019 гг.). На основе ежедневных средневзвешенных цен и объемов торгов была рассчитана средняя цена за 3 месяца, предшествующих дате оценки.

Таблица 8.4.1

Расчет средней цены обыкновенной акции ПАО «МОЭСК»

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот	Кол-во сделок
24.05.2019	0,71	0,71	0,71	0,71	0,72	0,71	0,71	1 756 347	132
23.05.2019	0,71	0,72	0,71	0,71	0,72	0,71	0,71	1 738 253	160
22.05.2019	0,72	0,72	0,71	0,71	0,72	0,72	0,72	549 960	74
21.05.2019	0,72	0,72	0,72	0,71	0,72	0,72	0,72	1 235 020	148

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот	Кол-во сделок
20.05.2019	0,71	0,72	0,70	0,70	0,72	0,72	0,71	1 819 672	180
17.05.2019	0,71	0,71	0,70	0,70	0,71	0,71	0,71	527 762	86
16.05.2019	0,70	0,71	0,71	0,70	0,71	0,71	0,70	3 916 802	235
15.05.2019	0,71	0,71	0,70	0,70	0,71	0,71	0,70	1 865 646	186
14.05.2019	0,70	0,70	0,70	0,69	0,70	0,70	0,70	2 803 389	157
13.05.2019	0,70	0,70	0,71	0,68	0,71	0,70	0,70	4 118 216	296
10.05.2019	0,71	0,71	0,71	0,71	0,72	0,71	0,71	850 971	61
08.05.2019	0,71	0,71	0,70	0,70	0,71	0,71	0,71	1 003 275	123
07.05.2019	0,71	0,71	0,70	0,70	0,72	0,71	0,71	2 663 465	215
06.05.2019	0,70	0,71	0,70	0,70	0,71	0,70	0,70	1 155 474	98
03.05.2019	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	267 711	66
02.05.2019	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	602 511	56
30.04.2019	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	639 657	92
29.04.2019	0,70	0,70	0,69	0,69	0,71	0,70	0,70	2 321 355	166
26.04.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,70	0,69	0,69	675 751	65
25.04.2019	0,69	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	508 341	139
24.04.2019	0,69	0,70	0,70	0,69	0,70	0,70	0,70	1 083 124	110
23.04.2019	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	2 178 309	110
22.04.2019	0,70	0,70	0,69	0,69	0,71	0,70	0,70	6 856 267	425
19.04.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	403 122	54
18.04.2019	-	-	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	1 553 533	100
17.04.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,70	0,69	0,69	1 146 349	96
16.04.2019	0,69	0,69	0,70	0,69	0,70	0,69	0,69	1 053 137	100
15.04.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,70	0,69	0,69	976 412	121
12.04.2019	0,70	0,70	0,70	0,69	0,70	0,70	0,70	681 727	75
11.04.2019	0,70	0,70	0,69	0,69	0,70	0,70	0,70	1 891 797	216
10.04.2019	0,70	0,70	0,69	0,69	0,70	0,70	0,69	599 968	81
09.04.2019	0,69	0,70	0,69	0,69	0,70	0,70	0,69	780 172	103
08.04.2019	0,69	0,69	0,69	0,68	0,69	0,69	0,69	729 718	131
05.04.2019	0,69	0,69	0,70	0,69	0,70	0,69	0,69	816 768	106
04.04.2019	0,69	0,69	0,68	0,68	0,70	0,69	0,69	1 558 148	215
03.04.2019	0,68	0,69	0,68	0,68	0,69	0,68	0,68	2 204 026	108
02.04.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,69	0,68	0,68	2 457 268	123
01.04.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	2 044 445	114
29.03.2019	0,68	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68	1 104 798	82
28.03.2019	0,68	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68	727 707	57
27.03.2019	-	-	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68	522 797	66
26.03.2019	0,68	0,69	0,68	0,68	0,69	0,69	0,68	2 588 852	247
25.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,69	0,68	0,68	2 931 357	260
22.03.2019	0,68	0,68	0,69	0,68	0,70	0,68	0,69	10 263 716	759
21.03.2019	0,67	0,67	0,68	0,67	0,68	0,67	0,67	2 864 276	283
20.03.2019	0,67	0,67	0,68	0,67	0,68	0,67	0,67	2 649 252	217
19.03.2019	0,67	0,68	0,68	0,67	0,68	0,68	0,68	1 370 496	163
18.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,69	0,68	0,68	1 486 336	102
15.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	603 962	96
14.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,69	0,68	0,68	1 195 890	75
13.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,67	0,68	0,68	0,68	2 833 512	224
12.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,67	0,68	0,68	0,68	1 843 751	202
11.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,67	0,68	0,68	0,68	4 830 390	166
07.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	1 194 218	142
06.03.2019	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	0,68	1 086 047	35
05.03.2019	0,68	0,68	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68	2 071 733	204
04.03.2019	0,69	0,69	0,70	0,68	0,70	0,69	0,69	3 692 450	305
01.03.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,70	0,69	0,70	1 977 340	270
28.02.2019	0,69	0,69	0,68	0,68	0,69	0,69	0,69	4 249 282	189
27.02.2019	0,68	0,69	0,69	0,68	0,69	0,68	0,68	1 269 189	127
26.02.2019	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69	852 666	100
25.02.2019	0,69	0,69	0,70	0,69	0,70	0,69	0,69	4 973 149	225
Средняя цена 1 акции							**0,692**		

Источник: https://investfunds.ru/stocks/MOESK/, расчеты Оценщика

Корректировка на контрольный пакет акций производилась аналогично расчетам в разделах 9.2. настоящего Отчета. Величина надбавки за контроль при переходе от одной акции к 100% пакету акций составляет 28,6%.

Таблица 8.4.2

Справедливой стоимости 100% пакета акций ПАО «МОЭСК», руб.

Наименование	Справедливая стоимость в составе миноритарного пакета, руб.	Премия за контроль, %	Количество обыкновенных акций в собственном капитале ПАО "МОЭСК", шт.	Справедливая стоимость в составе 100% пакета, тыс. руб.
1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акций	0,692	28,6%	48 707 091 574	43 340 445

Источник: расчеты Оценщика.

Справедливая стоимость ПАО «МОЭСК», рассчитанная на основе применения сравнительного подхода, по состоянию на 24 мая 2019 г. округленно:
43 340 445 000
(Сорок три миллиарда триста сорок миллионов четыреста сорок пять тысяч) руб.

9 СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Согласование результата оценки *- получение итоговой оценки на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки.*

Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости имущества. При согласовании результатов оценки стоимости с учётом вклада каждого из них, вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает.

В общем случае в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами, придается свой вес. Логически обосновываемое численное значение весовой характеристики соответствующего подхода зависит от таких факторов как цель оценки и используемое определение стоимости, количество и качество данных, подкрепляющих каждый примененный метод.

Для определения справедливой стоимости ПАО «МОЭСК» были использованы следующие подходы и методы:

- доходный подход (метод скорректированных чистых активов);
- сравнительный подход (метод, основанный на рыночных котировках);
- затратный подход (не применялся);

В результате применения этих подходов получены следующие результаты оценки собственного капитала компании.

Таблица 9.1.

Полученная стоимость по каждому из подходов

Подходы к оценке	Оценочный результат, руб.
Доходный подход	44 278 000 000
Сравнительный подход	43 340 445 000
Затратный подход	Не применялся. Обоснованный отказ.

Источник: расчеты Оценщика.

9.1 Присвоение весовых коэффициентов

Доходный подход капитализирует сегодняшние и будущие выгоды от использования объекта. Преимущество данного подхода заключается в том, что он непосредственно принимает во внимание выгоды от использования объекта и возможности рынка в течение срока предполагаемого владения. Данный подход в лучшей степени отражает специфику операционной деятельности оцениваемой Компании, ее потенциал роста и динамику отрасли в целом. Также Доходный подход позволяет наиболее корректно определить стоимость компании, адаптирующейся к рыночным условиям экономики.

Сравнительный подход использует информацию по продажам объектов, сравнимых с оцениваемым объектом. Преимуществом Сравнительного подхода является расчет на основе прямых рыночных данных. Недостаток подхода состоит в том, что он использует достаточно упрощенную логику, при этом не принимаются во внимание особенности функционирования каждой конкретной сетевой компании, перспективы ее развития и прочие факторы.

Оценщик одинаково доверяет результатам, полученным с применением сравнительного и доходного подходов. Каждый из них имеет свои достоинства и недостатки, компенсирующие друг друга. Таким образом, в результате расчета, коэффициенты весомости для сравнительного и доходного подходов соответственно равны 0,50 и 0,50.

Последним шагом согласования является расчет стоимости по формуле:

$$C = (СС \times k_з) + (ДС \times k_д),$$

где: ***СС*** - стоимость предприятия, полученная на основе сравнительного подхода;

ДС - стоимость предприятия, полученная на основе доходного подхода;

$k_с$, $k_д$ – обобщенные коэффициенты весомости результатов, полученных на основе каждого подхода.

Таблица 9.1.1.

Взвешивание результатов оценки

Подходы к оценке	Оценочный результат, тыс. руб.	Весовой коэффициент	Взвешенный итог, тыс. руб.
Сравнительный подход	43 340 445	50%	21 670 223
Доходный подход	44 278 000	50%	22 139 000
Затратный подход	Не использовался. Обоснованный отказ	-	-
Справедливая стоимость 100%-ого пакета именных бездокументарных акций ПАО «МОЭСК», тыс. руб.			**43 809 223**

Источник: расчет Оценщика

9.2 Определение скидки за неконтрольный характер пакета

Премия за контрольный характер - величина, на которую увеличивается доля контрольного пакета акций в общей стоимости предприятия с учетом контрольного характера оцениваемой доли в уставном капитале.

Стоимость контрольной доли в уставном капитале всегда выше стоимости миноритарной доли в уставном капитале.

Следует подчеркнуть, что применяемый размер скидок находится внутри обычно применяемого ряда, основанного на эмпирических данных. Стоимость контрольной доли в уставном капитале всегда выше стоимости миноритарной доли в уставном капитале.

Элементы контроля, ответственные за превышение стоимости контрольного пакета (доли) над миноритарным пакетом (долей), включают в себя следующие права:

- определение политики компании и путей ее развития;
- назначение руководителей компании;
- приобретение и продажа активов компании;
- продажа и ликвидация компании;
- установление размера или отмена выплат дивидендов по итогам деятельности компании;
- учреждение совместных предприятий, слияние с другими компаниями, поглощение других компаний;
- определение приоритетных партнеров.

Цена 1 акции в 2%-ном пакете ценных бумаг всегда выше, чем цена отдельной акции. В блокирующем пакете акция всегда дороже, чем в 10%-ном пакете. Акция стратегического пакета ценится выше акции «контрольного» пакета.

Полномочия владельца доли капитала определяются в строгом соответствии с законом «Об акционерных обществах» № 120-ФЗ. По этому закону владелец 1%-ного пакета находится в более привилегированном положении, чем владелец 0,9% акции, так как первый имеет право знакомиться со списком голосующих участников общего собрания акционеров (ОСА). Следовательно, он может вести переговоры с участниками по поводу важных решений ОСА. С увеличением объема пакета акций их владелец получает добавочные права, повышающие стоимость пакета. Содержание дополнительных прав, повышающих стоимость пакетов акций, представлено в табл. 9.2.1.

Таблица 9.2.1.

Дополнительные права владельцев пакетов акций

Название	Размер пакета	Статья ФЗ «Об АО»
Право на ознакомление со списком лиц, участвующих в голосовании на ОСА	От 1% голосующих акций	Пункт 4 ст. 51
Право обратиться в суд с иском к членам совета директоров (исполнительного органа) о возмещении убытков, причиненных обществу	От 1% размещенных обыкновенных акций	Пункт 5 ст. 71
Внесение вопросов в повестку дня годового ОСА, выдвижение кандидатов в исполнительные органы	От 2% голосующих акций	Пункт 1 ст. 53
Обязательное привлечение государственного финансового контрольного органа	От 2% государственных (муниципальных) голосующих акций	Пункт 3 ст. 77
Право проведения внеочередного ОСА.	От 10% голосующих акций	Пункт 1 ст. 55
Зависимое общество	От 20% голосующих акций у другого (преобладающего) общества	Пункт 4 ст. 6
Информирование о заинтересованности в сделке	От 20% голосующих акций	Пункт 1 ст. 81; ст. 82
Право доступа ко всем документам общества	От 25% голосующих акций	Пункт 1 ст. 91
Ограничения по реорганизации субъектов естественных монополий	От 25% акций в федеральной собственности	Пункт 1 ст. 15
Блокирование решений, которые принимаются большинством в 3/4 голосов	От 25% голосующих акций	Пункт 1 ст. 48, п. 4 ст. 49 и др.
«Контрольный пакет» обеспечивает кворум ОСА и принятие решений, принимаемые простым большинством	От 50% голосующих (размещенных) акций	Пункт 1 ст. 58, п. 2 ст. 49

Источник: данные ФЗ «об АО»

Зная основные «контрольные точки» - от 1 до 98% (практика показывает, что премии за пакеты, включающие 98 и 100% акций, практически не отличаются) – можно выстроить график премии в виде «ледовой горки».

Рис. 9.2.1 Фактор количества акций

На рис. 9.2.1 видно, что крутизна склонов «горки» особенно увеличивается при подходе к уровням пакета, содержащего 25, 50 и 75% акций, т. е. премия за пакеты менее 1% близка нулю, а премия за пакет в 2% может составить 2-3%. Когда пакет акций достигает 25%+1 акция (блокирующий пакет), он будет ждать следующей контрольной точки (около 50%), чтобы предложить значительную премию. Премии за пакеты, включающие в себя 30 и 40% акций, могут различаться на 1-2%, и только при приближении к 48-49% наценка возрастает на 7-10%. Естественно, это идеальная «горка», ее крутизна и высота склонов корректируются вниз или вверх в зависимости от распределения пакетов акций между другими акционерами.

Следует знать, что по оси Y (см. рис.) измеряется не относительный прирост цены, а абсолютный. То есть 100% - это максимальная премия, которая возникает у обладателя 98-100%-ого пакета. Относительно цены одной акции она может составлять и 30%, и 200% (в зависимости от специфики предприятия).

В 2005 г. «график скупщика» был статистически подтвержден в исследовании ООО «ФБК» (www.fbk.ru). Аналитики ФБК изучили 44 сделки с крупными пакетами акций компаний, имеющих биржевые котировки. Разница между ценой, по которой была продана 1 акция в составе пакета, и ценой продажи 1 акции на бирже (до того, как биржа отреагировала на данную сделку) составляет дополнительную стоимость, которую уплатил покупатель за возможность принимать участие в управлении компанией.

Таблица 9.2.2.

Коэффициенты контроля и премии распределенные по размерам пакетов акций

Показатель	от 0 до 10% - 1 акция	от 10 до 25%	от 25% + 1 акция до 50%	от 50% + 1 акция до 75% - 1 акция	от 75 до 100%
Диапазон отношений цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,70-1,17	0,81-2,52	0,99-2,35	1,34-2,0	1,38-2,7
Среднее значение отношения цены акции в сделке к цене акции на фондовом рынке	0,93	1,12	1,39	1,81	1,88

Источник: ООО «Центр оценки»

Структура капитала вносит существенные коррективы при расчете премий за контроль. Например, за пакет, включающий 2% акций, можно при различных распределениях капитала получить разную премию.

- если структура капитала «размазана» (контрольный пакет находится в одних руках, десятки акционеров владеют небольшими пакетами, составляющими несколько процентов), то обладателю 2% будет сложно реализовать свой пакет с большой премией. Даже при массовой, хорошо финансируемой скупке такой пакет приобретается на равных с другими акционерами условиях.
- если структура имеет вид «49% + 49% + 2%», то каждый из 49%-ных пакетов может стать контрольным и роль 2%-ого пакета резко повышается.

Специалисты ООО «Центр оценки» разработали «матрицу премий», учитывающую структуру акционерного капитала и позволяющую определять размер премии за контроль в 15 типовых вариантах распределения пакетов акции.

Таблица 9.2.3.

№ варианта	Структура капитала (основные варианты)	Распределение премий (условные значения), %
1	98:100 (1-ый пакет)	40
2	90+10	35+5
3	80+20	32+8
4	80+10+2+1+	32+5+1+0,5
5	75+25	30+10
6	75+20+2+1+	30+8+1+0,5
7	75+10+10+2+2+1	27,5+5+5+1+1+0,5
8	50+50	20+20
9	51+49	25+15
10	49+49+2	17,5+17,5+5
11	50+25+25	22+9+9
12	51+25+20+	23+10+6
13	50+20+20+2+1+	22+4+4+4+4+1+0,5
14	50+10+10+10+1+2+1+	22+10+6
15	25+20+10+2+1 и т. д.	10+8+5+1+0,5

Источник: ООО «Центр оценки», http://www.rcb.ru/archive/articlesrcb.asp?aid=6516

В выше представленной таблице отражаются премии относительно 1%-ого пакета акций, а не скидки относительно 100%-ого пакета, для дальнейших расчетов объекта оценки, Оценщиками проводился расчет скидок, исходя из уровня надбавки на 1%-ый пакет по следующей формуле:

$$k_{контр.} = \frac{1}{1{,}4} \times (1 + k_{надб.}) - 1,$$

где 1,4 - надбавка на 100% пакет акций (доли участия) относительно 1%-ого пакета акций (доли участия);

$k_{контр.}$ - скидка на неконтрольный характер оцениваемого пакета акций (доли участия);

$k_{надб.}$ - премия на оцениваемый пакет акций (долю участия).

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$$k_{контр.} = \frac{1+премя \cdot за \cdot контроль}{1{,}40} - 1.$$

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-65116-D), в составе пакетов акций:

- ***от 75% до 100% уставного капитала общества;***
- ***от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;***
- ***от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;***
- ***от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.***

Учитывая размеры оцениваемых пакетов, распределение акций между акционерами, а также предполагаемое использование результатов оценки, скидки на неконтрольный характер объекта оценки составляют:

- ***21,4% - для пакета акций от 75% до 100% уставного капитала общества;***
- ***12,9% - для пакета акций от 50% до 75% включительно уставного капитала общества;***
- ***7,1% - для пакета акций от 25% до 50% включительно уставного капитала общества;***
- ***0% - для пакета акций от 0% до 25% включительно уставного капитала общества.***

9.3 Определение скидки за неликвидный характер пакета

Доля собственности в предприятии стоит меньше, если она не может быть быстро продана без существенных потерь для ее держателя. Для применения скидок на недостаточную ликвидность, Оценщик различает два вида отсутствия ликвидности – неликвидность предприятия в целом и недостаточная ликвидность доли собственности в предприятии.

Под неликвидностью предприятия понимается неспособность владельца контрольного пакета акций быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами. Недостаточная ликвидность доли собственности означает неспособность владельца неконтрольного пакета акций быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами.

На российском рынке в настоящее время нет достаточного количества сделок с пакетами акций различных (как закрытых, так и открытых) компаний, на основании которых можно было бы вывести величину скидки на недостаточную ликвидность.

В зарубежной литературе представлено несколько исследований, посвященных определению среднего уровня данной скидки. Исследования проводились консалтинговыми фирмами «Deloitte&Touche», «Securities and Exchange Commission», «Mergerstat». Эти исследования основывались на следующих методиках:

- Анализ «запертых» (restricted) акций компании, предоставляющих их владельцам права, аналогичные правам, обусловленным владением свободно обращающимися акциями той же компании, за исключением права выставлять их к продаже на рынке в течение оговоренного периода времени;
- Сравнение продаж акций по частным сделкам с продажами тех же акций на рынке за последующий период;
- Сравнение показателя «цена компании/прибыль» (P/E) для частных фирм с аналогичными показателями для акций, свободно продающихся на фондовых рынках.

Таблица 9.3.1.

Диапазоны рекомендованных значений скидок и надбавок

Источники информации	Надбавки за контрольный характер, %	Скидки за неконтрольный характер, %	Скидки за неликвидность, %	Другие виды скидок, %
Зарубежные	0...75	0...50	0...50	0...11
Отечественные	**0...65**	**0...40**	**0...70**	**-**

Источник: исследования проводились консалтинговыми фирмами «Deloitte&Touche», «Securities and Exchange Commission», «Mergerstat».

Под неликвидностью предприятия понимается неспособность владельца контрольного пакета акций быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами. Недостаточная ликвидность доли собственности означает неспособность владельца неконтрольного пакета акций быстро конвертировать его в денежные средства с обоснованно низкими и предсказуемыми затратами.

При внесении скидки на неликвидность объекта оценки Оценщик учитывал следующие факторы:

- заинтересованный покупатель имеет ограниченную информацию для анализа деятельности компании;
- ПАО «МОЭСК» – одна из крупнейших распределительных электросетевых компаний страны, осуществляющая услуги по передаче электроэнергии и технологическому присоединению потребителей к электрическим сетям Общества на территории г. Москвы и Московской области.
- ПАО «МОЭСК» имеет ликвидные активы;
- оценке подлежит 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «МОЭСК» в составе различных пакетов.

Учитывая вышеизложенное, Оценщик не применял скидку на недостаточную ликвидность объекта оценки.

9.4 РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Справедливая стоимость 100%-ного пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «МОЭСК», рассчитанная на мажоритарной основе, по состоянию на дату оценки без учета корректировок составляет с учетом округления:

43 809 223 000

(Сорок три миллиарда восемьсот девять миллионов двести двадцать три тысячи) руб.

Справедливая стоимость оцениваемого пакета акций определяется по формуле:

$$V_{пак} = СК \times d \times (1 \pm k_{контр.}) \times (1 - k_{ликвд.}),$$

где *СК* – стоимость 100%-ного пакета акций оцениваемого предприятия, руб.;

d — относительный размер, в долях единицы, оцениваемого пакета акций (оцениваемой доли) в 100% обыкновенных акций (уставном капитале) предприятия, рассчитывается как отношение оцениваемого количества акций к общему количеству акций в уставе предприятия;

$k_{контр.}$ — скидка за недостаточность контроля;

$k_{ликвид.}$ — скидки за недостаточную ликвидность.

Согласно ст. 149 Налогового Кодекса Российской Федерации «Операции, не подлежащие налогообложению» «Не подлежат налогообложению (освобождается от налогообложения) доли в уставном (складочном) капитале организаций, паев в паевых фондах кооперативов и паевых инвестиционных фондах, ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок…». Таким образом, справедливая стоимость объекта оценки НДС не облагается.

Проведенные расчеты позволяют сделать вывод о том, что справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на дату оценки составляет:

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Справедливая стоимость				
Подход к оценке	**Доходный**	**Сравнительный**		**Затратный**
Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, тыс. руб.	44 278 000	43 340 445		Не использовался. Обоснованный отказ
Удельный вес используемого подхода	0,50	0,50		-
Справедливая стоимость 100%-ого пакета обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «МОЭСК», на дату оценки, округленно, руб.	43 809 223			
Общее число акций в уставном капитале	48 707 091 574			
Количество оцениваемых акций	1 акция в составе пакетов			
	75% - 100%	50% - 75% включительно	25% - 50% включительно	0% - 25% включительно
Скидка на неконтрольный характер объекта оценки, %	0,0%	7,1%	12,9%	21,4%
Скидка на неликвидный характер объекта оценки, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» в составе соответствующего пакета акций, по состоянию на дату оценки, округленно, руб.	**0,90**	**0,84**	**0,78**	**0,71**

Источник: расчет Оценщика

Итоговая величина стоимости объекта оценки

Размер пакета акций	**75% - 100%**	**50% - 75% включительно**	**25% - 50% включительно**	**0% - 25% включительно**
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО «МОЭСК» в составе соответствующего пакета акций, по состоянию на дату оценки, округленно, руб.	**0,90**	**0,84**	**0,78**	**0,71**

Источник: расчет Оценщика

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативные документы

1. Гражданский кодекс РФ. Ч . I - II // Федеральный закон № 15 - ФЗ от 26.01.1996 г.
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г., № 135-ФЗ (со всеми дополнениями и изменениями);
3. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 297);
4. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 298);
5. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке» (ФСО № 3) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. № 299);
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса» (ФСО № 8) (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 01 июня 2015 г. № 326);
7. Стандарты оценщиков СРО «Союз «Федерация специалистов оценщиков» (Утверждены Решением Совета Союза специалистов оценщиков «Федерация специалистов оценщиков» Протокол №2 03.10.2016 г.);
8. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
9. Международные стандарты оценки МСО (ISV) 2011 Международного совета по стандартам оценки (МССО);
10. Европейские стандарты оценки ЕСО (ESV) 2012 Европейской группы ассоциации оценщиков (ЕГАО).

Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru; www.cbr.ru; www.gks.ru; www.akm.ru; www.expert.ru; www.skrin.ru; www.e-disclosure.ru; http://www.troika.ru/; www.deloshop.ru; www.biznesmarket.ru; www.businessforsale.ru

Методическая литература

1. Абдуллаев Н.А. Семенихин А.И., Соколов Б.Н. Анализ финансового состояния промышленного предприятия: Учебное пособие. – М.: Высшая школа приватизации и предпринимательства, 2000.
2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инноваций – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997.
3. Грибовской С. «Методы капитализации доходов» Курс лекций, М., 1997 г.
4. Григорьев В.Ю., Федотова М.А. Оценка предприятия: теория и практика. М.: ИНФРА – М., 1997 г.
5. Десмонд Г.М., Келли Р.Э. Руководство по оценке бизнеса /Пер. англ./ Ред. кол.: И.Л. Артеменков (гл. ред.), А.В. Воронкин. – М, 1996.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ. Изд. «Бухгалтерский учет», М: 1986.
7. Ковалев А.П. Как оценить имущество предприятия. – М.: Финстатпром, 1996.
8. Оценка бизнеса: Учебник/Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 512 с.
9. Пратт Ш. Оценивая бизнес: анализ и оценка компаний закрытого типа. Пер. с англ. Гл. 1-4, 9, 11-15. М.: 1994.
10. Принципы корпоративных финансов, Р. Брейли, С. Майерс, изд. «Олимп-Бизнес», Москва, 1997.
11. Руководство по оценке бизнеса. Гленн М. Десмонд, Ричард Э. Келли, 1996, 262с.
12. Федотова М. А. Сколько стоит бизнес? Методы оценки. - М.: Перспектива, 1996–103 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Приложение 1

ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ

Бизнес - предпринимательская деятельность, осуществляемая за счет собственных или заемных средств на свой риск и под свою ответственность, ставящая главными целями получение прибыли и развитие собственного дела.

Бизнес-план - подробный план предпринимательской деятельности на определенный период, устанавливающий показатели, которые должно достичь предприятие. Для новых предприятий бизнес-план является обязательным документом, помогающим мобилизовать капитал или получить кредит.

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) - дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Дочернее общество - юридически самостоятельное предприятие, отделившееся от основного (материнского) предприятия и учрежденное им посредством передачи части своего имущества. Часто выступает в роли филиала учредившей его головной фирмы. Учредитель дочернего предприятия утверждает его устав и сохраняет по отношению к нему некоторые управленческие, в том числе контрольные, функции.

Доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Ликвидационная стоимость объекта оценки - расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

Метод оценки - способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Объект оценки - объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Предприятие - самостоятельный хозяйствующий субъект с правами юридического лица, который производит и реализует продукцию, выполняет работы, оказывает услуги. Предприятие имеет право заниматься любой хозяйственной деятельностью, не запрещенной законодательством и отвечающей целям, предусмотренным в уставе предприятия. Предприятие имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в банках, печать со своим наименованием.

Премия за контроль - дополнительная стоимость, присущая контрольному пакету (контрольному интересу), которая отражает его власть контроля в противоположность миноритарному интересу (МР-6, 3.13).

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- ✓ одна из сторон не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- ✓ стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- ✓ объект оценки представлен на продажу в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- ✓ цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей либо стороны не было;

- ✓ платеж за объект оценки выражен в денежной форме».

Скидка на недостаточность контроля - сумма или процент, вычитаемый из пропорциональной доли стоимости 100% пакета акций в бизнесе, отражающая отсутствие некоторых или всех полномочий контроля (МР-6, 3.14)

Скидка за недостаточную ликвидность – сумма или процент, вычитаемый из стоимости доли в капитале компании с целью отразить относительную степень ликвидности акций или доли.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

Срок экспозиции объекта оценки - период времени, начиная с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Стоимость действующего предприятия - стоимость единого имущественного комплекса, определяемая в соответствии с результатом функционирования сформировавшегося производства. В соответствии с определением *по МСО – 2007 стоимость действующего предприятия* является стоимостью, создаваемой деятельностью бизнеса, для которого учреждено данное предприятие. Она выражает стоимость некоторого сложившегося бизнеса и выводится путем капитализации его прибыли. Полученная таким образом стоимость включает вклад земли, зданий, машин и оборудования, а также гудвилла и других неосязаемых активов. Общая сумма *Стоимостей в использовании* по всем активам составляет *Стоимость действующего предприятия*.

Цена - денежная сумма, предлагаемая или уплаченная за объект оценки или его аналог.

Под **акциями** понимают ценные бумаги, которые выпускает акционерное общество при его создании, а также для мобилизации денежных средств при увеличении существующего уставного капитала. Поэтому акцию можно считать свидетельством о внесении определенной доли в уставный капитал акционерного общества. В Законе РФ «О рынке ценных бумаг» дается следующее определение акции:

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, остающегося после его ликвидации».

С точки зрения прав акционеров акции делятся на обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции предоставляют право владельцу участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам. Владелец обыкновенных акций имеет право на получение дивидендов, а в случае ликвидации предприятия - право на получение части имущества предприятия в размере стоимости принадлежащих ему акций.

Номинал акции - это то, что указано на ее лицевой стороне, поэтому иногда номинальную стоимость называют нарицательной стоимостью. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой и обеспечить всем держателям акций этого общества равный объем прав.

По Закону «Об акционерных обществах» уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, что составляет сумму номиналов акций в обращении.

Затем стоимостная оценка акций происходит при первичном размещении, когда необходимо установить эмиссионную цену. Это цена акции, по которой ее приобретает первый держатель. Оплата акций общества при его учреждении производится его учредителями по их номинальной стоимости. При всех последующих выпусках реализация акций осуществляется по рыночной стоимости.

Приложение 2

КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВОМОЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 170D0B40R0038-0003

СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

СТРАХОВАТЕЛЬ (ПОЛНОЕ НАИМЕНОВАНИЕ): Общество с ограниченной ответственностью «Центр независимой экспертизы собственности»

Адрес места нахождения на основании Устава: 107023, г.Москва, ул. Малая Семеновская д.9, стр.3.

Объект страхования: не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям, включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность): деятельность юридического лица, с которым оценщики, поименованные в заявлении на страхование, заключили трудовой договор, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Страховой случай (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Выгодоприобретателей, включая вред, причиненный имуществу Выгодоприобретателей, а также возникновение ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, в результате непреднамеренных ошибок (упущений), допущенных Страхователем при осуществлении оценочной деятельности.

Страховая сумма *(цифрами и прописью)*	**Лимит ответственности по одному страховому случаю** *(цифрами и прописью)*
1 500 000 000 руб. 00 коп. (Один миллиард пятьсот миллионов рублей 00 копеек)	**500 000 000 руб. 00 коп. (Пятьсот миллионов рублей 00 копеек)**

СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	**с «01» января 2017 г.**	**по «31» декабря 2019 г.**
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:	**с «01» января 2019 г.**	**по «31» декабря 2019 г.**

Особые условия страхования: Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере **1 000 000 руб. 00 коп. (Один миллион рублей 00 копеек).**

К настоящему Полису применяются исключения из страхования, закрепленные разделом 4 Правил страхования. Кроме того, страховыми не являются случаи причинения вреда вследствие осуществления Страхователем деятельности по оценке восстановительной стоимости ремонта транспортных средств (независимой технической экспертизы транспортных средств).

ПРИЛОЖЕНИЯ:

Приложение № 1 - Заявление на страхование ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор (также по тексту - заявление на страхование) – на 18 л.

Приложение № 2 – Правила № 114/2 страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности и страхования ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, от «05» августа 2014 года СОАО «ВСК».

СТРАХОВАТЕЛЬ С ПРАВИЛАМИ № 114/2 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР, ОТ «05» АВГУСТА 2014 ГОДА СОАО «ВСК» ОЗНАКОМЛЕН, ОДИН ЭКЗЕМПЛЯР УКАЗАННЫХ ПРАВИЛ СТРАХОВАНИЯ ПОЛУЧИЛ.

СТРАХОВЩИК: Страховое акционерное общество «ВСК»
Место нахождения:
121552, г. Москва, ул. Островная, д.4.
Фактический адрес: 121087, г. Москва,

От имени Страховщика:

_____ /Д.Г. Старостин/

М.П.

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва *Дата выдачи: «25» декабря 2018 г.*

1

109147, Москва, а/я 176

ФЕДЕРАЦИЯ
СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ

info@fsosro.ru
+7 (495) 107-93-70

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Саморегулируемая организация «Союз «Федерация Специалистов Оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 23 декабря 2016 г. регистрационный № 0017.

Оценщик:

Маневский Денис Владимирович

паспорт: серия 4608 № 499416

Дата 28.04.2009 г.

Выдан: ТП №1 ОУФМС РОССИИ ПО МОСКОВСКОЙ ОБЛ. В ГОР. ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОМ

включен в реестр СРО «СФСО»:

22.11.2016, регистрационный №324

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Срок действия настоящего свидетельства 1 год с даты выдачи.

Выдано 12.04.2018 г.

Номер свидетельства № 324

Президент _____ М.А. Скатов

М.П.

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ «СОЮЗ «ФЕДЕРАЦИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ ОЦЕНЩИКОВ»
зарегистрирована в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков
23 декабря 2016 года за № 0017

ПОЛИС (ДОГОВОР) №0991R/776/90642/18
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ

г.Москва | 19 декабря 2018 г.

Настоящий Полис заключается на основании письменного Заявления на страхование ответственности оценщика и является договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности (далее по тексту «Договор»), по которому Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного настоящим Договором события (страхового случая), выплатить страховое возмещение в пределах установленных настоящим Договором страховых сумм и лимитов ответственности.
Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 02.11.2015г. (далее по тексту «Правила страхования»). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Взаимоотношения сторон по настоящему Договору (права и обязанности) и иные условия страхования, не оговорённые настоящим Договором, регулируются Правилами страхования.
Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.

СТРАХОВЩИК	**АО «АльфаСтрахование»** Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810901300000355 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, к/с 30101810200000000593. БИК 044525593.
СТРАХОВАТЕЛЬ	**Оценщик Маневский Денис Владимирович** Адрес регистрации или ИНН: 501210175475
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 1 января 2019 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2019 г. включительно. Указанный в настоящем пункте срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определён Правилами страхования.
СТРАХОВАЯ СУММА, ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	**Страховая сумма составляет: 30 001 000,00 руб. (Тридцать миллионов одна тысяча рублей 00 копеек)** **Лимит ответственности на один страховой случай не установлен (отсутствует)** *Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы*
ФРАНШИЗА	**Франшиза не установлена (отсутствует)**
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ	Страховая премия по настоящему Договору составляет **10 500,00 руб. (Десять тысяч пятьсот рублей 00 копеек)** и должна быть оплачена Страхователем путем единовременного безналичного перечисления на расчетный счет Страховщика в срок до 31 января 2019 г. в соответствии со счетом Страховщика. В случае неоплаты страховой премии в размере и в срок, предусмотренные настоящим Договором, последний автоматически досрочно прекращает свое действие со дня, следующего за последним днем срока оплаты премии, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении настоящего Договора и без подписания двустороннего соглашения о расторжении договора. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика. В случае оплаты страховой премии в сумме меньшей, чем предусмотрено в настоящем Договоре, Страховщик возвращает полученную сумму Страхователю в течение 3 (трех) дней с даты ее получения. При этом Страховщик имеет право удержать часть премии за время, в течение которого действовало страхование. Страховая сумма, лимиты ответственности и сумма страховой премии по настоящему Договору указаны в российских рублях.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с: А) риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям); Б) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору.
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Рисками, на случай наступления которых заключается настоящий Договор в соответствии с Правилами страхования являются: А) риск наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки; Б) риск наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам третьих лиц в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; при условии, что: - действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г.; - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в период с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2019 г. (обе даты включительно) и/или не позднее 3-х лет с даты окончания настоящего Договора.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Страховым случаем с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору страхования, при условии что

	такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.
ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВАНИЯ	По настоящему Договору страхование не проводится (не распространяется) на требования, претензии, иски о возмещении вреда, указанные в п. 3.7 Правил страхования. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения в случаях, предусмотренных в п. 10.16 Правил страхования.
СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ	По настоящему Договору в сумму страхового возмещения включаются: ▪ реальный ущерб, причиненный третьим лицам (Выгодоприобретателям); ▪ целесообразные расходы Выгодоприобретателя по предварительному выяснению обстоятельств и степени виновности Страхователя, расходы по ведению в судебных органах дел по предполагаемым страховым случаям (если данное событие признано страховым случаем и возмещению подлежит сам вред); ▪ расходы по уменьшению причиненного страховым случаем убытка; ▪ судебные и иные расходы Страхователя, связанные с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, независимо от наступления ответственности Страхователя за причинение вреда. Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в разделе «Страховая сумма. Страховая премия. Франшиза» настоящего Договора. По настоящему Договору в сумму страхового возмещения не включаются (возмещению не подлежат) убытки, расходы, указанные в п. 10.6 Правил страхования.
ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН	Страхователь обязан при обнаружении обстоятельств, которые могут послужить основанием для предъявления претензии или иска третьих лиц, а также при предъявлении Страхователю претензии (иска) третьими лицами в трехдневный срок в письменном виде сообщить о событии Страховщику с указанием причин, обстоятельств и возможных последствий события по e-mail: sos@alfastrah.ru или по почте по адресу: Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. Страховщик обязан при наступлении страхового случая произвести выплату страхового возмещения в течение 5 (Пяти) рабочих дней с даты подписания Страхового акта. Днем выплаты страхового возмещения считается день списания средств с расчетного счета Страховщика. Страховой Акт составляется Страховщиком в течение 10 (Десяти) рабочих дней после получения от Страхователя всех документов, необходимых для решения вопроса о выплате, указанных в Правилах страхования. Иные права, обязанности и действия сторон указаны в Правилах страхования.
ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация
ПОРЯДОК РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ	Все споры и разногласия, которые возникнут между Сторонами по настоящему Договору и в связи с ним, разрешаются в течение 15 (пятнадцати) дней с момента получения письменной претензии. В случае если Стороны не пришли к соглашению, все споры рассматриваются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации по месту нахождения Страховщика.
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Настоящий Договор составлен в 2 (двух) экземплярах на русском языке, по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу. Перечень представителей Страховщика, ответственных за взаимодействие со Страхователем: - Пискарев Тимофей Сергеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.15-80, эл. почта: PiskarevTS@alfastrah.ru; - Кожемякин Александр Алексеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.55-73, эл. почта: KozhemyakinAA@alfastrah.ru; - Елин Дмитрий Александрович, тел. +7 (903) 102-21-54 , эл. почта: elinalv8@mail.ru Перечень представителей Страхователя, ответственных за взаимодействие со Страховщиком: - Юрий Вербич, тел.:8 (495)640-65-05 эл. почта: ae@ciep.ru Любые изменения и дополнения к настоящему Договору оформляются в виде дополнительных соглашений в простой письменной форме и составляют его неотъемлемую часть.
ПРИЛОЖЕНИЯ:	1. Заявление Страхователя на страхование ответственности оценщика. 2. Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г.

СТРАХОВАТЕЛЬ: **Маневский Денис Владимирович**	**СТРАХОВЩИК:** **АО «АльфаСтрахование»** **в лице Руководителя Управления коммерческого страхования Корпоративного блока МРЦ Шувалова Антона Сергеевича, действующего на основании доверенности №11869/18 от "27" октября 2018 г.**

Договор (Первичный/Пролонгация) - Первичный

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004065-3 «28» февраля 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан Маневскому Денису Владимировичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от «28» февраля 2018 г. № 51

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «28» февраля 2021 г.

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности

Регистрационный номер 024/2009

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-I № 233927

Настоящий диплом выдан Маневскому Денису Владимировичу

в том, что он(а) с 18 марта 2008 г. по 12 февраля 2009 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Институте профессиональной оценки

по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 12 февраля 2009 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Маневского Дениса Владимировича

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки стоимости предприятия (бизнеса)

Председатель государственной аттестационной комиссии (Ректор (Директор))

Город Москва год 2009

Свидетельство является государственным документом о повышении квалификации

Регистрационный номер СВ-076/13

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Маневскому Денису Владимировичу

в том, что он(а) с "22" апреля 2013 г. по "16 мая 2013 г.

повышал(а) свою квалификацию в (на) ФГБОУ ВПО "Московский государственный строительный университет"

по программе "Оценка стоимости предприятия (бизнеса)"

в объеме 108 часов

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
Обязательные дисциплины	72	
Дисциплины по выбору	32	
Итоговый комплексный экзамен	4	отлично

Прошел(а) стажировку в (на) нет

выполнил(а) итоговую работу на тему нет

Ректор (Директор)

Секретарь

Город Москва год 2013

Приложение 3

КОПИИ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ДОКУМЕНТОВ

Учредительный документ юридического лица ОГРН 1057746555811 представлен при внесении в ЕГРЮЛ записи от 16.07.2018 за ГРН 7187748420721

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН УСИЛЕННОЙ КВАЛИФИЦИРОВАННОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

сведения о сертификате эп

Сертификат: 0EAA6D9F36A0D280F811C2054B299DDD
Владелец: Мочалкина Любовь Николаевна
МИФНС России № 46 по г. Москве
Действителен: с 30.01.2018 по 30.01.2019

УТВЕРЖДЕНО:
Решением годового Общего собрания акционеров
ПАО «Московская объединенная электросетевая компания» 07 июня 2018 г.
(протокол № 20 от 13 июня 2018 г.)

Председательствующий на годовом Общем собрании акционеров
П.А. Ливинский

УСТАВ
Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания»
(новая редакция)

г. Москва
2018 г.

Статья 1. Общие положения

1.1. Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (далее – «Общество»), переименованное из ОАО «Московская областная электросетевая компания» (протокол годового Общего собрания акционеров ОАО «Московская областная электросетевая компания» № 3 от 06 июля 2006 г.), создано в результате реорганизации ОАО «Мосэнерго» в форме выделения (протокол годового Общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго» № 1 от 29 июня 2004 г.).

1.2. Общество является правопреемником в отношении части прав н обязанностей ОАО «Мосэнерго» в соответствии с разделительным балансом ОАО «Мосэнерго», утвержденным годовым Общим собранием акционеров ОАО «Мосэнерго» (протокол №1 от 29 июня 2004 г.).

1.3. Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания», на английском языке – Public Joint-Stock Company «Moscow United Electric Grid Company». Прежнее полное фирменное наименование Общества на русском языке – Открытое акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания», на английском языке – Joint-Stock Company «Moscow United Electric Grid Company».

1.4. Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

– ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»;
– ПАО «МОЭСК».

На английском языке:

– PJSC «MOESK».

Прежнее сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке:

– ОАО «Московская объединенная электросетевая компания»;
– ОАО «МОЭСК».

На английском языке:

– JSC «MOESK».

1.5. Место нахождения Общества: Российская Федерация, г. Москва. Адрес Общества указывается в едином государственном реестре юридических лиц.

1.6. Общество создано без ограничения срока деятельности.

Статья 2. Правовое положение Общества

2.1. Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», инымн нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.

2.2. Общество является юридическим лицом и публичным акционерным обществом по законодательству Российской Федерации.

2.3. Общество имеет в собственности обособленное имущество, и отвечает по своим обязательствам, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, исполнять обязанности, быть нстцом и ответчиком в суде.

2.4. Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на

территории Российской Федерации и за ее пределами.

2.5. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов, а также по обязательствам своих акционеров.

Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества.

Акционеры Общества несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

2.6. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

2.7. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

2.8. Общество может создавать филиалы и открывать представительства в соответствии с положениями Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона «Об акционерных обществах» и других федеральных законов.

Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами, действуют от имени Общества и на основании утверждаемых Обществом положений.

Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества.

Руководитель филиала или представительства Общества назначается Генеральным директором Общества и действует на основании доверенности, выданной Обществом.

Общество несет ответственность за деятельность своего филиала и представительства.

Сведения о филиалах и представительствах Общества указываются в едином государственном реестре юридических лиц.

2.9. Общество может иметь дочерние хозяйственные общества с правами юридического лица на территории Российской Федерации, созданные в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными федеральными законами и настоящим Уставом, а за пределами территории Российской Федерации – в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего хозяйственного общества, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.

2.10. Хозяйственное общество, в котором доля участия Общества составляет более 20 (Двадцати) процентов голосующих акций (долей) для целей настоящего Устава признается зависимым.

Статья 3. Цель и виды деятельности Общества

3.1. Основными целями деятельности Общества являются:

- получение Обществом прибыли;
- осуществление эффективного и надежного функционирования объектов распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение устойчивого развития распределительного электросетевого комплекса;
- обеспечение надежного и качественного энергоснабжения потребителей (в части поставки и передачи электроэнергии).

3.2. Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, в том числе:

- оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии;
- оказанне услуг по присоединению к электрическим сетям;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учёта;
- диагностика, эксплуатация, ремонт электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства и технологическое управление ими;
- диагностика, эксплуатация, ремонт сетей технологической связи, средств измерений и учёта, оборудования релейной защиты и противоаварнйной автоматики и иного, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, технологического оборудования, а также технологическое управление ими;
- разработка долгосрочных прогнозов, перспективных и текущих планов развития электросетевого комплекса, целевых комплексных научно-технических, экономических и социальных программ;
- развитие электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- развитие сетей технологической связи, средств измерений и учёта, оборудования релейной защиты и противоаварийной автоматики и иного технологического оборудования, связанного с функционированием электросетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- эксплуатация опасных, производственных объектов;
- подготовка проектной документации объектов капитального строительства;
- осуществление деятельности по строительству, реконструкции и капитальному ремонту;
- деятельность в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности;
- разработка графнков аварийного ограничения режима потребления;
- производство контрольных измерений потокораспределения, нагрузок и уровней напряжения в электрических сетях энергосистем;
- оказанне услуг по проведению аттестации рабочих мест по условиям труда;

- деятельность по предупреждению пожаров, монтаж, ремонт и обслуживание средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений, связанных с функционированием электросетевого хозяйства;
- организация и осуществление производственного контроля за соблюдением требований промышленной безонасности опасных производственных объектов;
- хранение нефтепродуктов, используемых для технологических целей;
- осуществление внешнеэкономической деятельности, торгово-экономического и научно-технического сотрудничества с зарубежными фирмами в целях обеспечения предусмотренных Уставом видов деятельности Общества;
- образовательная деятельность в целях подготовки, переподготовки и обучения персонала, включая проверку знаний персоналом правил технической эксплуатации, правил пожарной безонасности и других нормативных документов;
- перевозка грузов и пассажиров автомобильным, железиодорожным и авиационным транспортом в технологических целях;
- эксплуатация, техническое обслуживание и ремонт автомобильного, железнодорожного и авиационного транспорта и грузоподъемных механизмов, используемых в технологических целях;
- проведение организационных, практических и профилактических мероприятий по обеспечению комплексной безопасности (антитеррористической и противокриминиальной защите, экономической безопасности, противодействию коррупции и информационной безопасности);
- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с действующим законодательством РФ;
- ликвидация последствий аварий на линиях связи, контактных и силовых электросетях;
- организация круглосуточного оперативно-диспетчерского управления согласованной работой электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, предотвращение и ликвидация технологических нарушений при передаче и распределении электрической энергии;
- ведение деятельности в части научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в т.ч. разработка, создание, внедрение новой и улучшение существующей техники, технологий, методов с целью повышения надежности, качества, экономичности и экологичности энергоснабжения нотребителей, созданне условий для развития электроэнергетической системы России, реализация программ НИОКР и инновационных программ, участие в формированни отраслевых фондов НИОКР;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

3.3. В случаях, предусмотренных законом, Общество может заниматься

отдельными видами деятельности только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Право Общества осуществлять деятельность, для занятия которой необходимо получение специального разрешения (лицензии), членство в саморегулируемой организации или получение свидетельства саморегулируемой организации о допуске к определенному виду работ, возникает с момента получения такого разрешения (лицензии) или в указанный в нем срок либо с момента вступления Общества в саморегулируемую организацию или выдачи саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ и прекращается при прекращении действия разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.

Статья 4. Уставный капитал Общества

4.1. Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций).

Уставный капитал Общества составляет 24 353 545 787 (Двадцать четыре миллиарда триста пятьдесят три миллиона пятьсот сорок пять тысяч семьсот восемьдесят семь) рублей

4.2. Обществом размещены обыкновенные именные акции одинаковой номинальной стоимостью 0,5 (Ноль целых пять десятых) рубля каждая в количестве 48 707 091 574 (Сорок восемь миллиардов семьсот семь миллионов девяносто одна тысяча пятьсот семьдесят четыре) штук на общую сумму по номинальной стоимости 24 353 545 787 (Двадцать четыре миллиарда триста пятьдесят три миллиона пятьсот сорок пять тысяч семьсот восемьдесят семь) рублей.

4.3. Уставный капитал Общества может быть:

- увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций;
- уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения и погашения части размещенных акций Общества в соответствии с настоящим Уставом.

Увеличение уставного капитала Общества допускается только после его полной оплаты.

Оплата размещаемых Обществом дополнительных акций путем зачета требований к Обществу допускается в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Уменьшение уставного капитала Общества осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

Общество обязано уменьшить свой уставный капитал в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

4.4. Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям 3 718 126 (Три миллиона семьсот восемнадцать тысяч сто двадцать шесть) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,5 (Ноль целых пять

десятых) рубля каждая на общую сумму по номинальной стоимости 1 859 063 (Один миллион восемьсот пятьдесят девять тысяч шестьдесят три) рублей.

Обыкновенные именные акции, объявленные Обществом к размещению, представляют их владельцам права, предусмотренные пунктом 6.2. статьи 6 настоящего Устава.

Статья 5. Акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги Общества

5.1. Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством Российской Федерации.

5.2. Общество вправе осуществлять размещение дополнительных акций и иных эмиссионных ценных бумаг посредством подписки и конвертации. В случае увеличения уставного капитала Общества за счет его имущества общество должно осуществлять размещение дополнительных акций посредством распределения их среди акционеров.

5.3. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

5.4. Размещение Обществом акций и иных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, осуществляется в соответствии с правовыми актами Российской Федерации.

5.5. Акционеры Общества, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).

5.6. Если при осуществлении преимущественного права на приобретенне дополнительных акций, а также при консолидации акций приобретенне акционером целого числа акций невозможно, образуются части акций (дробные акции).

Дробная акция предоставляет акционеру - ее владельцу права, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет.

Дробные акцин обращаются наравне с целыми акциями. В случае, если одно лицо приобретает две и более дробные акции одной категории (типа), эти акции образуют одну целую н (или) дробную акцию, равную сумме этих дробных акций.

5.7. Форма оплаты дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, определяется решением об их размещении и должна соответствовать требованиям законодательства Российской Федерации.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

Статья 6. Права и обязанности акционеров Общества

6.1. Акционером Общества признается лицо, владеющее акциями Общества на основаниях, предусмотренных законодательством Российской Федерации н настоящим Уставом.

6.2. Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры-владельцы обыкновенных именных акций Общества имеют право:

1) участвовать лично или через представителей в Общем собрании акционеров Общества с правом голоса по всем вопросам его компетенции;
2) вносить предложения в повестку дня общего собрания в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом;
3) получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с документами Общества в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами и настоящим Уставом;
4) получать дивиденды, объявленные Обществом;
5) преимущественного приобретения размещаемых посредством подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
6) в случае ликвидации Общества получать часть его имущества;
7) обжаловать решения органов управления Общества, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
8) требовать возмещения причиненных Обществу убытков;
9) оспаривать совершенные Обществом сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Общества;
10) заключить между собой, а также с кредиторами Общества и иными третьими лицами договор об осуществлении корпоративных прав (корпоративный договор);
11) осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

6.3. Акционеры на основании договора с Обществом имеют право в целях финансирования и поддержания деятельности Общества в любое время вносить в имущество общества безвозмездные вклады в денежной или иной форме, которые не увеличивают уставный капитал общества и не изменяют номинальную стоимость акций (вклады в имущество Общества).

Договор, на основании которого акционером вносится вклад в имущество общества, должен быть предварительно одобрен решением совета директоров Общества.

6.4. Акционеры - владельцы обыкновенных именных акций Общества обязаны:

1) участвовать в образовании имущества Общества в необходимом размере в порядке, способом и в сроки, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации или Уставом Общества;

2) не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности Общества;

3) участвовать в принятии решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;

4) не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу;

5) не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создано Общество;

6) уведомить Общество о факте заключения корпоративного договора.

7) заблаговременно уведомить других акционеров Общества о намерении обратиться в суд с иском об оспаривании решения Общего собрания акционеров Общества, а также о возмещения причиненных Обществу убытков либо признании сделки Общества недействительной или применении последствий недействительности сделки, путем направления в Общество уведомления в письменной форме, которое должно поступить в Общество не менее чем за пять дней до дня обращения в суд.

Акционеры Общества могут нести иные обязанности, предусмотренные законодательством Российской Федерации или настоящим Уставом.

Статья 7. Дивиденды

7.1. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды, если иное не предусмотрено Федеральным законом «Об акционерных обществах».

7.2. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

– если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

– если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;

– в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

По прекращении указанных в настоящем пункте обстоятельств Общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды.

7.3. Решение о выплате (объявлении) дивидендов, принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в неденежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидеидов.

При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.

Размер дивидендов ие может быть больше размера дивидендов, рекомеидованного Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.

7.4. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивндендов по акциям:

– до полной оплаты всего уставного капитала Общества;

– до выкупа Обществом всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 76 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

– если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) илн если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

– если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала и резервного фонда либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;

– в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

7.5. Источником выплаты дивндендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прнбыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчётности Общества.

7.6. Срок выплаты дивндендов иоминальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, ие должеп превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам – 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивиденлов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.

Дивиденды выплачиваются лицам, которые являлись владельцами акций соответствующей категории (типа) или лицами, осуществляющими в соответствии с федеральными законами права по этим акциям, иа коиец операционного дня даты, иа которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение.

Выплата дивидендов в денежной форме осуществляется в безналичном порядке Обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра акциоиеров Общества, либо кредитной организацией.

Выплата дивидеидов в денежной форме физическим лицам, права которых иа акции учитываются в реестре акционеров Общества, осуществляется путем перечисления денежных средств на их банковские счета, реквизиты которых имеются у регистратора Общества, или прн отсутствии сведений о банковских счетах путем почтового перевода денежпых средств, а иным лицам, права которых на акции учитываются в реестре акционеров Общества, путем перечисления денежных средств на их банковские счета. Обязанность Общества по выплате дивидендов таким лицам считается исполненной с даты приема переводимых денежных средств организацией федеральной почтовой связи или с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт

банковский счёт лица, имеющего право на получение дивидеидов, а в случае, если таким лицом является кредитная организация, - на ее счет.

Лица, которые имеют право на получение дивидеидов и права которых на акции учитываются у номинальиого держателя акций, получают дивиденды в денежной форме в норядке, установленном законодательством Российской Федерации о ценных бумагах. Номинальный держатель, которому были перечислены дивиденды и который не исполнил обязанность по их передаче, установленную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, по не зависящим от него причинам, обязан возвратить их Обществу в течение 10 дней после истечения одного месяца с даты окончания срока выплаты дивидендов.

7.7. Лицо, не получившее объявленных дивидендов в связи с тем, что у Общества или регистратора отсутствуют точные и необходимые адресные данные илн банковские реквизиты, либо в связн с иной просрочкой кредитора, вправе обратиться с требованием о выплате таких дивидендов (невостребованные дивиденды) в течение трех лет с даты принятия решения об их выплате.

Срок для обращения с требованием о выплате невостребованных дивидендов при его пропуске восстановлению не подлежит, за нсключеннем случая, еслн лицо, имеющее право на получение дивидеидов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы.

По истечении такого срока объявленные и невостребованные дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли Общества, а обязанность по их выплате прекращается.

Статья 8. Фонды Общества

8.1. Общество создает Резервный фоид в размере 5 (Пятн) процентов от уставного капитала Общества.

Размер обязательных ежегодных отчислений в Резервный фонд Общества составляет 5 (Пять) процентов от чистой прнбыли Общества до достижения Резервным фондом установленного размера.

8.2. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций Общества н выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств.

Резервный фонд Общества не может быть использован для иных целей.

8.3. Общество вправе образовывать в соответствнн с требованиямн действующего законодательства Российской Федерации иные фонды, обеспечивающие его хозяйственно-фииансовую деятельность в качестве субъекта гражданского оборота.

Статья 9. Органы управления и контроля Общества

9.1. Органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правленне;
- Генеральный директор.

9.2. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

Статья 10. Общее собрание акционеров Общества

10.1. Общее собрание акционеров является высшим органом управления Общества.

10.2. К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

1) внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение Устава в новой редакции;
2) реорганизация Общества;
3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
4) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
5) увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;
6) уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
7) дробление и консолидация акций Общества;
8) принятие решения о размещении Обществом облигаций, конвертируемых в акции, и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;
9) избрание членов Совета директоров Общества и досрочное прекращение их полномочий;
10) избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
11) утверждение Аудитора Общества;
12) принятие решения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества управляющей организации (управляющему) и досрочное прекращение полномочий управляющей организации (управляющего);
13) утверждение годового отчёта, годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности Общества;
13.1) распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года;
14) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года;
15) определение порядка ведения Общего собрания акционеров Общества;
16) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок в случаях, предусмотренных статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

17) принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных статьей 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
18) принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
19) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
20) принятие решения о выплате членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и (или) компенсаций;
21) принятие решения о выплате членам Совета директоров Общества вознаграждений и (или) компенсаций;
22) принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
23) решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.3. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров, Правлению и Генеральному директору Общества.

Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом «Об акционерных обществах».

10.4. Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах». По каждому вопросу, поставленному на голосование, может приниматься только отдельное (самостоятельное) решение.

10.5. Решения Общего собрания акционеров Общества принимаются большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в Общем собрании акционеров Общества, по следующим вопросам:

- внесение изменений и дополнений в Устав или утвержденне Устава в новой редакции;
- реорганизация Общества;
- ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций;
- размещение акций (эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции) посредством закрытой подписки по решению Общего собрания акционеров об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций (о размещении эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции);

- размещение посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих более 25 (Двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций;
- размещение посредством открытой подписки конвертируемых в обыкновенные акции эмиссионных ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции, составляющие более 25 (Двадцати пяти) процентов ранее размещенных обыкновенных акций;
- принятие решений о согласии на совершение или о последующем одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 (Пятидесяти) процентов балансовой стоимости активов Общества;
- принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции;
- приобретение обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

Решение о согласии на совершение или последующем одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность в соответствии со статьей 83 Федерального закона «Об акционерных обществах», принимается Общим собранием акционеров Общества большинством голосов всех не заинтересованных в сделке акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в голосовании.

10.6. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 2, 5, 7, 8, 12-20 пункта 10.2. статьи 10 настоящего Устава, а также об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, об установлении даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается Общим собранием акционеров только по предложению Совета директоров Общества.

10.7. Общее собрание акционеров Общества не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров Общества, а также изменять повестку дня.

Решения Общего собрания акционеров, принятые по вопросам, не включенным в повестку дня Общего собрания акционеров (за исключением случая, если в нем приняли участие все акционеры Общества), либо с нарушением компетенции Общего собрания акционеров, при отсутствии кворума для проведения Общего собрания акционеров или без необходимого для принятия решения большинства голосов акционеров, не имеет силы независимо от обжалования их в судебном порядке.

10.8. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна голосующая акция – один голос», за исключением кумулятивного голосования по вопросу об избрании членов Совета директоров Общества.

При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров Общества, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами.

Избранным в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

10.9. Общее собрание акционеров Общества проводится по месту нахождения Общества в г. Москве.

Конкретный адрес проведения Общего собрания акционеров Общества устанавливается Советом директоров при решении вопросов, связанных с подготовкой к проведению Общего собрания акционеров.

10.10. Функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет Председатель Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров на Общем собрании акционеров функции Председательствующего на Общем собрании акционеров осуществляет заместитель Председателя Совета директоров.

В случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителя функции Председательствующего на Общем собрании акционеров по решению присутствующих на Общем собрании акционеров членов Совета директоров может осуществлять любой член Совета директоров.

Статья 11. Проведение Общего собрания акционеров Общества в форме совместного присутствия

11.1. Годовое Общее собрание акционеров Общества проводится не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания отчетного года.

На годовом Общем собрании акционеров в обязательном порядке решаются вопросы избрания Совета директоров, Ревизионной комиссии, утверждения Аудитора Общества, утверждения представляемых Советом директоров Общества годового отчёта Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года.

11.2. Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров (представителей акционеров) для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование.

Решения Общего собрания акционеров могут быть приняты путем проведения заочного голосования (опросным путем) в соответствии со статьей 12 настоящего Устава.

11.3. Функции Счётной комиссии на Общем собрании акционеров выполняет профессиональный участник рынка ценных бумаг, являющийся держателем реестра акционеров Общества (регистратор Общества).

11.4. Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам.

Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров Общества, не может быть установлена ранее, чем через 10 (Десять) дней с даты принятия решения о проведении Общего собрания

акционеров Общества и более, чем за 25 (Двадцать пять) дней до даты проведения Общего собрания акционеров, а в случае, предусмотренном пунктом 14.9. настоящего Устава более чем за 55 (Пятьдесят пять) дней до даты проведения Общего собрания акционеров.

В случае проведения общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации общества, дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в таком собрании, не может быть установлена более чем за 35 дней до даты проведения общего собрания акционеров.

Информация о дате, на которую определяется (фиксируется) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров Общества, раскрывается не менее чем за 7 (Семь) дней до наступления этой даты.

Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, за исключением информации о волеизъявлении таких лиц, представляется Обществом для ознакомления по требованию лиц, включенных в этот список и обладающих не менее чем 1 (одним) процентом голосов. При этом сведения, позволяющие идентифицировать физических лиц, включенных в этот список, за исключением фамилии, имени, отчества, предоставляются только с согласия этих лиц.

11.5. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров размещается на веб-сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу www.moesk.ru не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты его проведения.

Текст сообщения о проведении Общего собрания акционеров по решению Совета директоров может дополнительно направляться в электронной форме тем акционерам Общества, которые сообщили Обществу или регистратору данные об адресах электронной почты, на которые могут отправляться такие сообщения.

В сообщении о проведении Общего собрания акционеров должны быть указаны:

- полное фирменное наименование Общества и место нахождения Общества;
- форма проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
- дата, место (включая сведения о помещении), время проведения Общего собрания акционеров и почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени;
- дата, на которую определяется (фиксируется) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров;
- повестка дня Общего собрания акционеров;
- порядок ознакомления с информацией (материалами), подлежащий предоставлению при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и адрес (адреса), по которому с ней можно ознакомиться;
- категории (типы) акций, владельцы которых имеют право голоса по всем или некоторым вопросам повестки дня общего собрания акционеров;
- адрес электронной почты, по которому могут направляться заполненные бюллетени, и (или) адрес сайта в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», на котором может быть заполнена электронная форма бюллетеней, если такие способы направления, и (или) заполнения бюллетеней предусмотрены решением Совета директоров Общества при подготовке к проведению Общего собрания акционеров;

- информация о документах, которые необходимо предъявить для допуска в помещение, в котором будет проводиться Общее собрание акционеров, в случае, если допуск в помещение не является свободным;

- время начала регистрации лиц, участвующих в Общем собрании акционеров.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания акционеров и информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества предоставляются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

Общество должно хранить ниформацию о направлении сообщений, предусмотренных настоящей статьей, пять лет с даты проведения общего собрания акционеров.

11.6. Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется только бюллетенями для голосования по всем вопросам повестки дня. Форма и текст бюллетеня для голосования утверждаются Советом директоров. К голосованию бюллетенями приравнивается получение регистратором Общества сообщений о волеизъявлении лиц, которые имеют право на участие в Общем собранин акционеров, не зарегистрированы в реестре акционеров общества и в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкцин) о голосовании.

Бюллетень для голосования должен быть направлен или вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до проведения Общего собрания акционеров.

Направление бюллетеней для голосования может осуществляться путем направлеиия заказного или простого письма по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров и/или электронного сообщения на адрес электронной почты соответствующего лица, указанного в реестре акционеров Общества. Форма бюллетеня для голосования дополнительно может размещаться на сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Каждому лицу, включенному в список, или его представителю предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам.

11.7. Информация (материалы) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров в течение 20 (Двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (Тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указываются в сообщении о проведении Общего собрания акционеров, а также на веб-сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу www.moesk.ru. Указанная

информация (материалы) должна быть доступна лицам, прииимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения. При этом Общество стремится обеспечить доступность матерналов к Общему собранню акционеров не менее, чем за 30 дней до даты его проведения.

Порядок ознакомления лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, с информацией (матерналами) по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров и перечень такой информации (материалов) определяются решением Совета директоров Общества.

11.8. Право на участие в Общем собрании акционеров осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя.

В случае, если акция Общества находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то им предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам, а правомочия по голосованию на Общем собрании акционеров осуществляются по их усмотрению одним из участников Общей долевой собствеиности либо их общим представителем.

Правомочия каждого из указанных лиц должны быть надлежащим образом оформлены.

11.9. Прн проведении Общего собрания акционеров в форме совместного присутствия лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров или их представители, вправе зарегистрироваться для участия в таком собрании лнбо направить заполненные бюллетени в Общество, либо заполнить электронную форму бюллетеня на веб-сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», адрес которого указан в сообщении о проведении Общего собрания акционеров, если такой способ заполнения бюллетеня предусмотрен решением Совета директоров Общества при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества.

11.10. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем принялн участие акционеры, обладающне в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем, в том числе на указанном в сообщении о проведении общего собрания акционеров сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», а также акционеры, бюллетени которых получены или электронная форма бюллетеней которых заполнена на указанном в таком сообщении сайте в информационно-телекоммуникационной сети "Интерпет" не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акционеров.

Принявшими участие в общем собранин акционеров считаются также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акциоперов.

11.11. При отсутствии кворума для проведения годового Общего собрания акционеров Общества должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного Общего собрания акциоиеров Общества может быть проведено повторное Общее собрание акционеров Общества с той же повесткой дня.

Решение о созыве повторного Общего собрания акционеров Общества принимается Советом директоров Общества.

Повторное Общее собрание акционеров Общества, созванное взамен несостоявшегося правомочно, если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30 процентами голосов размещенных голосующих акций Общества.

При проведении повторного Общего собрания акционеров менее чем через 40 (Сорок) дней после несостоявшегося Общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров, определяются (фиксируются) на дату, на которую определялись (фиксировались) лица, имевшие в несостоявшемся Общем собрании акционеров.

При отсутствии кворума для проведения на основании решения суда годового Общего собрания акционеров не позднее чем через 60 дней должно быть проведено повторное Общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При этом дополнительное обращение в суд не требуется. Повторное Общее собрание акционеров созывается и проводится лицом или органом Общества, указанными в решении суда, и, если указанные лицо или орган Общества не созвали годовое Общее собрание акционеров в определенный решением суда срок, повторное собрание акционеров созывается и проводится другими лицами или органом Общества, обратившимися с иском в суд при условии, что эти лица или орган Общества указаны в решении суда.

В случае отсутствия кворума для проведения на основании решения суда внеочередного Общего собрания акционеров повторное Общее собрание акционеров не проводится.

11.12. Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров (Корпоративным секретарем).

Протокол Общего собрания акционеров размещается на официальном сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.moesk.ru, в срок не позднее 3 (Трех) дней с даты его составления.

11.13. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования могут оглашаться на Общем собрании акционеров, в ходе которого проводилось голосование, а также должны доводиться до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме Отчёта об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее 4 (Четырех) рабочих дней после даты закрытия Общего собрания акционеров.

В случае, если на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом являлся номинальный держатель акций, информация, содержащаяся в отчете об итогах голосования, предоставляется поминальному держателю акций в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

11.14. При проведении общего собрания акционеров в форме собрания могут использоваться информационные и коммуникационные технологии, позволяющие

обеснечить возможность дистанционного участия в общем собрании акционеров, обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование, без присутствия в месте проведения общего собрания акционеров.

Статья 12. Проведение Общего собрания акционеров в форме заочного голосования

12.1. Решение Общего собрания акционеров может быть принято без проведения собрания (совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) путем проведения заочного голосования (опросным путем).

Голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, проводимого в форме заочного голосования, осуществляться только бюллетенями для голосования. Форма и текст бюллетеня для голосования утверждаются Советом директоров.

К голосованию бюллетенями приравнивается получение регистратором общества сообщений о волеизъявлении лиц, которые имеют право на участие в общем собрании акционеров, не зарегистрированы в реестре акционеров общества и в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании.

12.2. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров Общества, Ревизионной комиссии Общества, утверждении Аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 13 пункта 10.2 статьи 10 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

Не может быть проведено путем проведения заочного голосования (опросным путем) иовое Общее собрание акционеров взамен несостоявшегося Общего собрания акционеров, которое должно было быть проведено путем совместного присутствия.

12.3. Список лиц, имеющих право участвовать в заочном голосовании по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, составляется в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам.

Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров общества, не может быть установлена ранее, чем через 10 (Десять) дней с даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров и более чем за 25 (Двадцать пять) дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

В случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в таком собрании, не может быть установлена более чем за 35 дней до даты проведения общего собрания акционеров.

Информация о дате, на которую определяется (фиксируется) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров Общества, раскрывается не менее чем за 7 (Семь) дней до наступления этой даты.

12.4. Сообщение о проведении Общего собрания акционеров путем заочного голосования размещается на сайте Общества в информационно-

телекоммуникационной сети Интернет по адресу www.moesk.ru не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты окончания приема Обществом бюллетеней.

Текст сообщения о проведении Общего собрания акционеров по решению Совета директоров может дополнительно направляться в электронной форме тем акционерам Общества, которые сообщили Обществу или регистратору данные об адресах электронной почты, на которые могут отправляться такие сообщения.

В сообщении о проведении Общего собрания акционеров должны быть указаны:

- полное фирменное наименование Общества и место нахождения Общества;
- форма проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
- дата окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
- дата, на которую определяется (фиксируется) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров;
- повестка дня Общего собрания акционеров;
- порядок ознакомления с информацией (материалами), подлежащий предоставлению при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и адрес (адреса), по которому с ней можно ознакомиться;
- адрес электронной почты, по которому могут направляться бюллетени, и (или) адрес сайта в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», на котором может быть заполнена электронная форма бюллетеней, если такие способы направления и (или) заполнения бюллетеней предусмотрены решением Совета директоров Общества при подготовке к проведению Общего собрания акционеров;
- категории (типы) акций, владельцы которых имеют право голоса по всем или некоторым вопросам повестки дня общего собрания акционеров.

Общество должно хранить информацию о направлении сообщений, предусмотренных настоящей статьей, пять лет с даты проведения Общего собрания акционеров.

12.5. Бюллетень для голосования должен быть направлен или вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 (Двадцать) дней до даты окончания приема бюллетеней.

Направление бюллетеней для голосования может осуществляться путем направления заказного или простого письма по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и/или электронного сообщения на адрес электронной почты соответствующего лица, указанного в реестре акционеров Общества. Форма бюллетеня для голосования дополнительно может размещаться на сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, предоставляется один экземпляр бюллетеня для голосования по всем вопросам или по одному экземпляру двух и более бюллетеней для голосования по разным вопросам.

Порядок ознакомления лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, с информацией (материалами) по вопросам повестки дня Общего

собрания акционеров и перечень такой информации (материалов) определяются решением Совета директоров Общества.

В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении Общего собрания акционеров и информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества предоставляются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

12.6. Общее собрание акционеров, проводимое в форме заочного голосования, правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Принявшими участие в Общем собрании акционеров, проводимом в форме заочного голосования, считаются акционеры, бюллетени которых получены и (или) электронная форма бюллетеней которых заполнена на указанном в сообщении о проведении общего собрания акционеров веб-сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (если такая возможность была предусмотрена решением Совета директоров Общества) до указанной в них даты окончания приема Обществом бюллетеней, а также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены до даты окончания приема бюллетеней.

12.7. Протокол об итогах голосования составляется и подписывается регистратором Общества не позднее 3 (Трех) рабочих дней после даты окончания приема бюллетеней в двух экземплярах.

Протокол Общего собрания акционеров составляется не позднее 3 (Трех) рабочих дней после окончания приема Обществом бюллетеней в двух экземплярах. Оба экземпляра подписываются Председателем Общего собрания акционеров и секретарем Общего собрания акционеров (Корпоративным секретарем).

Протокол Общего собрания акционеров размещается на официальном сайте Общества в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.moesk.ru в срок не позднее 3 (Трех) дней с даты его составления.

12.8. Решения, принятые Общим собранием акционеров, и итоги голосования должны доводиться до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, в форме Отчёта об итогах голосования в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении Общего собрания акционеров, не позднее 4 (Четырех) рабочих дней после даты окончания приема бюллетеней при проведении Общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

В случае, если на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом являлся номинальный держатель акций, информация, содержащаяся в отчете об итогах голосования, предоставляется номинальному держателю акций в соответствии с правилами законодательства Российской

Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

Статья 13. Предложения в повестку дня годового Общего собрания акционеров Общества

13.1. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества и Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 (Шестьдесят) дней после окончания отчетного года.

13.2. Предложение о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров и предложение о выдвижении кандидатов вносятся с указанием имени (наименования) представивших их акционеров (акционера), количества и категории (типа) принадлежащих им акций и должны быть подписаны акционерами (акционером) или их представителями. Акционеры (акционер) общества, не зарегистрированные в реестре акционеров общества, вправе вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов также путем дачи соответствующих указаний (инструкций) лицу, которое учитывает их права на акции. Такие указания (инструкции) даются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах.

13.3. Предложение о внесении вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров должно содержать формулировку каждого предполагаемого вопроса, а предложение о выдвижении кандидатов – имя и данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ) каждого предполагаемого кандидата, наименование органа, для избрания в который он предлагается.

13.4. Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения о включении их в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в пункте. 13.1. настоящей статьи.

13.5. Совет директоров Общества вправе отказать во включении внесенных акционером (акционерами) в повестку дня Общего собрания акционеров вопросов, а также во включении выдвинутых кандидатов в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества по основаниям, предусмотренным Федеральным законом «Об акционерных обществах» и иными правовыми актами Российской Федерации.

13.6. Мотивированное решение Совета директоров Общества об отказе во включении вопроса в повестку дня Общего собрания акционеров Общества или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган Общества направляется акционеру (акционерам), внесшему вопрос или выдвинувшему кандидата, не позднее 3 (Трех) дней с даты принятия такого решения. Если данные предложения поступили в общество от лиц, которые не

зарегистрированы в реестре акционеров общества и дали указание (инструкцию) лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение совета директоров (наблюдательного совета) общества направляется таким лицам не позднее трех дней с даты его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

13.7. Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, и (при их наличии) в формулировки решений по таким вопросам.

Помимо вопросов, предложенных для включения в повестку дня Общего собрания акционеров акционерами, а также в случае отсутствия таких предложений, отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложениых акционерами для образования соответствующего органа, Совет директоров Общества вправе включать в повестку дня Общего собрания акционеров вопросы или кандидатов в список кандидатур по своему усмотрению.

Статья 14. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров Общества

14.1. Проводимые помимо годового, Общие собрания акционеров Общества являются внеочередными.

14.2. Внеочередное Общее собрание акционеров Общества проводится по решению Совета директоров Общества на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества, а также акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

14.3. Созыв внеочередного Общего собрания акционеров по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, осуществляется Советом директоров Общества.

Такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 40 (Сорока) дней с момента представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества, за исключением случая, предусмотренного пунктом 14.9. настоящего Устава.

14.4. В требовании о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания.

Лица (лицо), требующие созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества, вправе представить проект решения внеочередного Общего собрания акционеров Общества, предложение о форме проведения Общего собрания акционеров. В случае, если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров содержит предложение о выдвижении кандидатов, на такое предложение распространяются соответствующие положения статьи 13 настоящего Устава.

Совет директоров Общества не вправе вносить изменения в формулировки вопросов повестки дня, формулировки решений по таким вопросам и изменять предложениую форму проведения внеочередного Общего собрания акционеров,

созываемого по требованию Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества.

14.5. В случае если требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества исходит от акционера (акционеров), оно должно содержать имя (наименование) акционера (акционеров), требующего созыва собрания, с указанием количества, категории (типа) принадлежащих им акций Общества.

Требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества подписывается лицом (лицами), требующим созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

14.6. В течение 5 (Пяти) дней с даты предъявления требования Ревизионной комиссии Общества, Аудитора Общества или акционера (акционеров), являющегося владельцем не менее чем 10 (Десяти) процентов голосующих акций Общества, о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества, Советом директоров Общества должно быть принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества либо об отказе от его созыва.

14.7. Решение Совета директоров Общества о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или мотивированное решение об отказе от его созыва направляется лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (Трех) дней с даты принятия такого решения. Если требование о проведении внеочередного общего собрания акционеров поступило в общество от лиц, которые не зарегистрированы в реестре акционеров общества и дали указанне (инструкцию) лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение совета директоров общества направляется таким лицам не позднее трех дней со дня его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о цеиных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

14.8. В случае, еслн в течение срока, установленного в пункте 14.6. статьи 14 иастоящего Устава, Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества или принято решение об отказе в его созыве, орган Общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понужденин Общества провести внеочередное Общее собрание акционеров.

В решенин суда о понуждении Общества провести внеочередное Общее собрание акционеров указываются сроки и порядок его проведения.

Исполнение решения суда возлагается на истца либо по его ходатайству на орган Общества или иное лицо при условии их согласия. Таким органом не может быть Совет директоров Общества.

При этом орган Общества или лицо, которое в соответствии с решеннем суда проводит внеочередное Общее собрание акцнонеров, обладает всеми предусмотренными Федеральным законом «Об акционерных обществах» полномочиями, необходимыми для созыва н проведения этого собрания.

В случае, если в соответствии с решением суда внеочередное Общее собрание акционеров проводит истец, расходы на подготовку и проведение этого собрания могут быть возмещены по решению Общего собрания акционеров за счёт средств Общества.

14.9. В случае, если предлагаемая повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров Общества:

14.9.1. Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 75 (Семидесяти пяти) дней с даты представления требования о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества. В этом случае совет директоров общества обязан определить дату, до которой будут приниматься предложения акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в совет директоров Общества.

14.9.2. Акционеры (акционер) Общества, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе предложить кандидатов для избрания в Совет директоров Общества, число которых не может превышать количественный состав Совета директоров Общества.

Такие предложения должны поступить в Общество не менее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения внеочередного Общего собрания акционеров.

Совет директоров Общества обязан рассмотреть поступившие предложения и принять решения о включении их в повестку дня внеочередного Общего собрания акционеров или об отказе во включении в указанную повестку дня не позднее 5 (Пяти) дней после окончания срока, указанного в абзаце 2 настоящего подпункта.

14.9.3. Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в Общем собрании акционеров Общества, не может быть установлена ранее чем через 10 (Десять) дней с даты принятия решения о проведении Общего собрания акционеров Общества и более чем за 55 (Пятьдесят пять) дней до даты проведения Общего собрания акционеров Общества.

14.9.4. Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее, чем за 50 (Пятьдесят) дней до даты его проведения.

14.10. В случаях, когда в соответствии Федеральным законом «Об акционерных обществах» Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для избрания членов Совета директоров Общества, такое Общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 70 (Семидесяти) дней с момента принятия решения о его проведении Советом директоров Общества.

Статья 15. Совет директоров Общества

15.1. Совет директоров Общества – коллегиальный орган управления, контролирующий деятельность Единоличного исполнительного органа Общества и выполняющий иные функции, возложенные на него законом или Уставом Общества. Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания акционеров.

К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

1) об определении приоритетных направлений деятельности Общества, стратегии Общества;

2) созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 14.8. статьи 14 настоящего Устава, а также объявление даты проведения иового Общего собрания акционеров взамеи несостоявшегося но причине отсутствия кворума;

3) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;

4) избрание секретаря Общего собрания акционеров;

5) определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров Общества, определение даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов, утверждение сметы затрат на проведение Общего собрания акционеров Общества и решение других вопросов, связанных с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров Общества;

6) вынесение на решение Общего собрания акционеров Общества вопросов, предусмотренных подпунктами 2, 5, 7, 8, 12-20 пункта 10.2. статьи 10 настоящего Устава, об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения иоминальной стоимости акций, а также об установлении даты, на которую определяются лица, имеющие право иа получение дивидендов;

7) размещение Обществом дополнительных акцнй, в которые коивертируются размещенные Обществом привилегированные акции определенного типа, конвертируемые в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов, если такое размещение не связано с увеличением уставного капитала Общества, а также размещение Обществом облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций; выпуск еврооблигаций и определение политики Общества в части выпуска эмиссиоиных цеиных бумаг (за исключением акций) и еврооблигаций;

8) утверждение решения о выпуске (дополнительпом выпуске) ценных бумаг, проспекта ценных бумаг, отчёта об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг и уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, утверждение отчётов об итогах приобретения акций у акционеров Общества, отчётов об итогах погашения акций, отчётов об итогах предъявления акционерами Общества требований о выкупе принадлежащих им акций, принятие решения о принятии оферт (акцепте) о приобретении дополнительных акций, размещаемых по открытой подписке после окончания срока действия преимущественного права, в случаях, определяемых Советом директоров Общества;

9) определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения или порядка ее определения и цены выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», а также при решении вопросов, указанных в подпунктах 11, 21, 38 пункта 15.1. настоящего Устава;

10) приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» или иными федеральными законами;

11) отчуждение (реализация) акций Общества, поступивших в распоряжение Общества в результате их приобретения или выкупа у акционеров Общества, а также в иных случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;

12) избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, в том числе принятне решения о досрочном прекращении трудового договора с ним;

13) рекомендации Общему собранию акционеров Общества по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений н компенсаций и определение размера оплаты услуг Аудитора;

14) рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;

15) утверждение внутренних документов Общества, определяющих порядок формирования и использования фондов Общества;

16) принятие решения об использовании фондов Общества; утверждение смет использования средств по фондам специального назначения и рассмотрение итогов выполнения смет использования средств по фондам специального назначения;

17) утверждение внутренних документов Общества, за исключением внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, а также иных внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции исполнительных органов Общества;

18) утверждение бизнес-плана (скорректированного бизнес-плана), а также утверждение (корректировка) перечня и значений контрольных показателей движения потоков наличности Общества и рассмотрение ежеквартального отчета об исполнении бизнес-плана (за первый квартал, первое полугодие, девять месяцев, отчетный год);

19) об одобрении инвестиционной программы, в том числе изменений в нее, и ежеквартального отчета об итогах ее выполнения (за первый квартал, первое полугодие, девять месяцев, отчетный год);

20) создание филиалов и открытие представительств Общества, их ликвидация;

21) об участии Общества в других организациях (в том числе согласование учредительных документов и кандидатур в органы управления вновь создаваемых организаций), а также изменении доли участия (количества акций, размера паев, долей), обременении акций (долей) и прекращении участия Общества в других организациях, за исключеннем решений об участии, предусмотренных подпунктом 18 пункта 10.2. статьи 10 настоящего Устава;

22) определение кредитной политики Общества в части выдачи Обществом ссуд, заключения кредитных договоров, договоров займа, договоров поручительства, принятия обязательств по векселю (выдача простого и переводного векселя), передачи имущества в залог и принятие решений о совершении Обществом указанных сделок в случаях, когда порядок принятия решений по ним ие определеп кредитной политикой Общества, а также принятие в порядке, предусмотренном кредитной политикой Общества, решений о приведении долговой позиции Общества в соответствие с лимитами, установленными кредитиой политикой Общества;

23) принятие решений о заключении сделок, предметом которых является имущество, работы и услуги, стоимость которых составляет от 5 до 25 процентов балансовой стоимости активов Общества, определяемой на дату принятия решения о заключении сделки, за исключением сделок, не выходящих за пределы обычиой хозяйственной деятельиости;

24) согласие на совершение или последующее одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных главой X Федерального закона «Об акционерных обществах»;

25) согласие на совершение или последующее одобрение сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»;

26) утверждение регистратора Общества, условий договора с ним, а также расторжение договора с ним, утверждение сметы затрат на проведение Общего собрания акционеров Общества;

27) избрание Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий;

28) избрание заместителя Председателя Совета директоров Общества и досрочное прекращение его полномочий;

29) избрание Корпоративного секретаря Общества и досрочное прекращение его полномочий;

30) предварительное одобрение решений о совершении Обществом сделок связанных с безвозмездной передачей имущества Общества или имущественных прав (требований) к себе или к третьему лицу; сделок, связанных с освобождением от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом; сделок, связанных с безвозмездным оказанием Обществом услуг (выполнением работ) третьим лицам, в случаях (размерах), определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, и принятие решений о совершении Обществом данных сделок в случаях, когда вышеуказанные случаи (размеры) не определены;

31) принятие решения о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего);

32) принятие решения о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества, в случаях определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

33) привлечение к дисциплинарной ответственности Генерального директора и членов Правления Общества, и их поощрение в соответствии с трудовым законодательством РФ;

34) рассмотрение отчётов Генерального директора о деятельности Общества (в том числе о выполнении им своих должностных обязанностей), о выполнении решений Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества;

35) утверждение порядка взаимодействия Общества с организациями, в которых участвует Общество;

36) определение позиции Общества (представителей Общества), в том числе поручение принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по проектам решений «за», «против» или «воздержался», по следующим вопросам повесток дня общих собраний акционеров (участников) дочерних и зависимых хозяйственных обществ (далее – ДЗО), и заседаний советов директоров ДЗО:

а) об определении повестки дня общего собрания акционеров (участников) ДЗО (за исключением тех ДЗО, 100 (Сто) процентов уставного капитала которых принадлежит Обществу);

б) о реорганизации, ликвидации ДЗО;

в) об определении количественного состава органов управления и контроля ДЗО, выдвижении, избрании их членов и досрочном прекращении их

полномочий, выдвижении, избрании единоличного исполнительного органа ДЗО и досрочном прекращении его полномочий;

г) об определении количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций ДЗО и прав, предоставляемых этими акциями;

д) об увеличении уставного капитала ДЗО путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;

е) о размещении ценных бумаг ДЗО, конвертируемых в обыкновенные акции;

ж) о дроблении, консолидации акций ДЗО;

з) о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок, совершаемых ДЗО;

и) об участии ДЗО в других организациях (о вступлении в действующую организацию или создании новой организации), а также о приобретении, отчуждении и обременении акций и долей в уставных капиталах организаций, в которых участвует ДЗО, изменении доли участия в уставном капитале соответствующей организации;

к) о совершении ДЗО сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии, в случаях (размерах), определяемых порядком взаимодействия Общества с организациями в которых участвует Общество, утверждаемым Советом директоров Общества;

л) о внесении изменений и дополнений в учредительные документы ДЗО;

м) об определении порядка выплаты вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии ДЗО;

и) об утверждении бизнес-плана (скорректированного бизнес-плана) ДЗО, осуществляющих деятельность по передаче, производству или продаже электроэнергии, или выручка которых составляет более 1% от выручки Общества за последний завершившийся отчетный период;

о) о рассмотренни отчета об исполнении бизнес-плана за отчетный год ДЗО, осуществляющих деятельность по передаче, производству или продаже электроэнергии, или выручка которых составляет более 1% от выручки Общества за последний завершившийся отчетный период;

п) о рассмотрении инвестиционной программы, в том числе изменений в нее и отчёта об итогах ее выполнения ДЗО за отчетный год;

р) об уменьшении уставного капитала ДЗО путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения ДЗО части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных ДЗО акций;

с) об определении кредитной политики ДЗО в части выдачи ссуд, заключения кредитных договоров и договоров займа, выдачи поручительств, принятия обязательств по векселю (выдача простого и переводного векселя), передачи имущества в залог и принятие решенний о совершении ДЗО указаиных сделок в случаях, когда порядок принятия решений по ним не определен кредитной политикой ДЗО, а также принятие в порядке, предусмотренном кредитной

политикой ДЗО, решений о приведении долговой позиции ДЗО в соответствие с лимитами, установленными кредитной политикой ДЗО, о рассмотрении отчета о кредитной политике ДЗО, об утверждении кредитного плана ДЗО, об утверждении Плана перспективного развития ДЗО, скорректированного Плана перспективного развития ДЗО, о рассмотрении отчета о выполнении Плана перспективного развития ДЗО.

37) определение позиции Общества (представителей Общества) по следующим вопросам повесток дня заседаний советов директоров ДЗО (в том числе поручение принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по проектам решений «за», «против» или «воздержался»):

а) об определении позиции представителей ДЗО по вопросам повесток дня общих собраний акционеров (участников) и заседаний советов директоров обществ дочерних и зависимых по отношению к ДЗО, касающимся совершения (одобрения) сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии, в случаях (размерах), определяемых порядком взаимодействия Общества с организациями в которых участвует Общество, утверждаемым Советом директоров Общества»;

б) об определении позиции представителей ДЗО по вопросам повесток дня общих собраний акционеров (участников) и заседаний советов директоров обществ дочерних и зависимых по отношению к ДЗО, осуществляющих производство, передачу, диспетчированне, распределение и сбыт электрической и тепловой энергии, о реорганизации, ликвидации, увелнчении уставного капитала таких обществ путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, размещении ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции.

38) предварительное одобрение решений о совершении Обществом:

а) сделок, предметом которых являются внеоборотные активы Общества в размере свыше 10 (Десяти) процентов балансовой стоимости этих активов Общества по данным бухгалтерской (финансовой) отчётностн на последнюю отчётную дату;

б) сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения нмущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершениого строительства, целью использования которых является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической и тепловой энергии в случаях (размерах), определяемых отдельными решениямн Совета директоров Общества, либо, если указанные случаи (размеры) Советом директоров Общества не определены;

в) сделок (включая несколько взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества, составляющего основные средства, нематериальные активы, объекты незавершенного строительства, целью использования которых не является производство, передача, диспетчирование, распределение электрической н тепловой энергин в случаях (размерах), определяемых отдельными решениямн Совета

директоров Общества, либо, если указанные случаи (размеры) Советом директоров Общества не определены;

г) сделок на срок более 5 лет по передаче во временное владение и пользование или во временное пользование недвижимости, объектов электросетевого хозяйства или по приему во временное владение и пользование или во временное пользование объектов недвижимости, в случаях (размерах), определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества.

39) выдвижение Обществом кандидатур для избрания на должность единоличного исполнительного органа, в иные органы управления, органы контроля, а также кандидатуры аудитора организаций, в которых участвует Общество, осуществляющих производство, передачу, диспетчирование, распределение и сбыт электрической и тепловой энергии, а также ремонтные и сервисные виды деятельности;

40) определение политики Общества в области страхования, осуществление контроля обеспечения страховой защиты Общества, в том числе утверждение кандидатур Страховщиков Общества;

41) утверждение кандидатуры оценщика (оценщиков) для определения стоимости акций, имущества и иных активов Общества в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах», настоящим Уставом, а также отдельными решениями Совета директоров Общества;

42) предварительное одобрение коллективного договора, соглашений, заключаемых Обществом в рамках регулирования социально-трудовых отношений, а также утверждение документов по негосударственному пенсионному обеспечению работников Общества;

43) утверждение кандидатуры финансового консультанта, привлекаемого в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», а также кандидатур организаторов выпуска ценных бумаг и консультантов по сделкам, непосредственно связанным с привлечением средств в форме публичных заимствований;

44) выработка рекомендаций по выбору Аудитора, осуществляющего аудит финансовой отчётности Общества, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности, утверждение условий договора с ним, а также мониторинг за проведением аудита финансовой отчётности Общества, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности;

45) утверждение документа, определяющего правила и подходы к раскрытию информации об Обществе; документа по использованию информации о деятельности Общества, о ценных бумагах Общества и сделках с ними, которая не является общедоступной и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость ценных бумаг Общества; документа, определяющего процедуры внутреннего контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества;

46) предварительное одобрение сделок, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), сделок с производными финансовыми инструментами, в случаях и размерах, определяемых отдельными решениями Совета директоров Общества, а также, если указанные случаи (размеры)

Советом директоров Общества не определены; определение политики Общества в части совершения сделок с производными финансовыми инструментами;

47) определение закупочной политики в Обществе, в том числе утверждение Положения о закупке товаров, работ, услуг, утверждение руководителя Центрального закупочного органа Общества и его членов, а также утверждение плана закупки и принятие иных решенний в соответствии с утвержденными в Обществе документами, регламентирующими закупочную деятельность Общества;

48) принятие решения о выдвижении Генерального директора Общества для представления к государственным наградам;

49) утверждение методики расчета и оценки выполнения ключевых показателей эффективности (КПЭ) Генерального директора Общества, их целевых значений (скорректированных значений) и отчетов об итогах их выполнения;

50) определение жилищной политики Общества в части предоставления работникам общества корпоративной поддержки в улучшении жилищных условий в виде субсидии, компенсации затрат, беспроцентных займов и принятия решения о предоставлении Обществом указанной поддержки в случаях, когда порядок ее предоставления не определен жилищной политикой Общества;

51) определение количественного состава Правления Общества, избрание членов Правления Общества, установление выплачиваемых им вознаграждений и компенсаций, досрочное прекращение их полномочий;

52) определение политики Общества в части повышения надежности распределительного комплекса электрических сетей и иных объектов электросетевого хозяйства, в том числе утверждение стратегических программ Общества по повышению надежности электросетевого комплекса, развития электросетевого комплекса и его безопасности;

53) утверждение организационной структуры исполнительного аппарата Общества и внесение изменений в нее;

54) утверждение положения о материальном стимулировании Генерального директора, положения о материальном стимулировании высших менеджеров Общества; утверждение перечня высших менеджеров;

55) согласование кандидатур на отдельные должности исполнительного аппарата Общества, определяемые Советом директоров Общества;

56) обращение с заявлением о листинге акций Общества и (или) эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции Общества;

57) принятие решений о присоединении Общества к отраслевым и межотраслевым стандартам, регламентам и иным документам в сфере электроэнергетики по различным направлениям деятельности Общества, включая техническое регулирование;

58) определение принципов и подходов к организации внутреннего аудита, систем управления рисками и внутреннего контроля в Обществе;

59) оценка ключевых операционных рисков (как финансовых, так и нефинансовых рисков), а также установление приемлемой величины рисков для Общества;

60) организация проведения не реже 1 раза в год анализа и оценки функционирования систем управления рисками и внутреннего контроля, в том числе на основе данных отчетов, регулярно получаемых от исполнительных органов общества, внутреннего аудита и внешних аудиторов общества;

61) ежегодное рассмотрение вопросов организации, функционирования и эффективности систем управления рисками и внутреннего контроля в Обществе;

62) контроль и организация деятельности внутреннего аудита, в том числе одобрение положения о подразделении внутреннего аудита, в случае привлечения для осуществления внутреннего аудита внешней независимой организации – одобрение такой организации и заключения с ней договора, утверждение плана деятельности внутреннего аудита, отчета о выполнении плана деятельности внутреннего аудита и бюджета внутреннего аудита, предварительное одобрение решения единоличного исполнительного органа общества о назначении, освобождении от должности (не по инициативе работника) руководителя подразделения внутреннего аудита, применении к нему дисциплинарных взысканий, а также определение вознаграждения руководителя подразделения внутреннего аудита, рассмотрение результатов оценки качества функции внутреннего аудита;

63) осуществление контроля за соответствием деятельности исполнительных органов общества утвержденной Обществом стратегией; заслушивание отчетов Генерального директора и членов Правления Общества о выполнении утвержденной Обществом стратегии;

64) рекомендации исполнительным органам Общества по любым вопросам деятельности Общества;

иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

15.2. Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение Генеральному директору и Правлению Общества.

15.3. Члены Совета директоров при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

15.4. Члены Совета директоров несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

При этом не несут ответственности члены Совета директоров, голосовавшие против решения, которое повлекло причинение Обществу убытков, или не принимавшие участия в голосовании.

15.5. Рассмотрение вопросов, предусмотренных подпунктом 18 пункта 15.1 статьи 15 настоящего Устава в части утверждения бизнес-плана (скорректированного бизнес-плана) и подпунктом 19 пункта 15.1 статьи 15 настоящего Устава осуществляется на одном заседании Совета директоров, если иной порядок рассмотрения не определен Советом директоров.

Статья 16. Избрание Совета директоров Общества

16.1. Количественный состав Совета директоров Общества составляет 13 (Тринадцать) человек.

16.2. Члены Совета директоров Общества избираются на Общем собрании акционеров Общества в порядке, предусмотренном пунктом 10.8. статьи 10 настоящего Устава, на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Совета директоров Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Совета директоров считаются избранными на период до даты проведения следующего годового Общего собрания акционеров Общества.

Если годовое Общее собрание акционеров не было проведено в сроки, установленные пунктом 11.1 статьи 11 настоящего Устава, полномочия Совета директоров Общества прекращаются, за исключением полпомочий по созыву, подготовке и проведению годового Общего собрания акционеров.

16.3. Члеиом Совета директоров Общества может быть только физическое лицо.

16.4. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.

16.5. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.

Решение Общего собрания акционеров о досрочном прекращепии полномочий может быть принято только в отношении всех членов Совета директоров Общества.

Статья 17. Председатель Совета директоров Общества

17.1. Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа голосов члеиов Совета директоров Общества.

17.2. Председатель Совета директоров Общества организует работу Совета директоров Общества, созывает его заседания и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акциоиеров.

17.3. В случае отсутствия Председателя Совета директоров его функции осуществляет заместитель Председателя Совета директоров, избираемый из числа членов Совета директоров большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества.

Статья 18. Заседания Совета директоров Общества

18.1. Порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества определяется внутренним документом, утверждаемым Общим собранием акциоиеров Общества.

18.2. Заседания Совета директоров проводятся по мере необходимости, но не реже одного раза в шесть недель.

Заседание Совета директоров Общества созывается Председателем Совета директоров (либо заместителем Председателя Совета директоров в случаях, предусмотренных пунктом 17.3 ствтьи 17 настоящего Устава) Общества по его собственной инициативе, по требованию члена Совета директоров, Ревизионпой комиссин, Аудитора, члена Правления или Генерального директора Общества.

18.3. На первом заседании Совета директоров Общества, избранного в новом составе, в обязательном порядке решаются вопросы об избрании Председателя Совета директоров и Заместителя Председателя Совета директоров Общества.

Указанное заседание Совета директоров созывается одним из членов Совета директоров Общества в соответствии с внутренним документом Общества, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества.

18.4. Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета опросный лист должен быть представлен в Совет директоров Общества.

18.5. Внутренним документом Общества, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества, может быть предусмотрена возможность учёта при определении наличия кворума и результатов голосования письменного мнения члена Совета директоров Общества, отсутствующего на заседании Совета директоров Общества, по вопросам повестки дня заседания.

18.6. Передача права голоса членом Совета директоров Общества иному лицу, в том числе другому члену Совета директоров Общества, не допускается.

18.7. Решения на заседании Совета директоров Общества принимаются большинством голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

В случаях, когда решение Совета директоров по сделке должно быть принято одновременно по нескольким основаниям (установленным настоящим Уставом и установленным главой X либо главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»), к порядку его принятия применяются положения Федерального закона «Об акционерных обществах».

18.8. Решение Совета директоров Общества по вопросу о согласии на совершение или о последующем одобрении крупной сделки принимается единогласно всеми членами Совета директоров.

Решения Совета директоров Общества принимаются большинством в три четверти голосов членов Совета директоров Общества от их общего количества по следующим вопросам:

- о приостановлении полномочий управляющей организации (управляющего) и о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества;
- о созыве внеочередного Общего собрания акционеров Общества в случаях, предусмотренных пунктами 21.9., 21.10. статьи 21 настоящего Устава.

При принятии Советом директоров Общества решений, предусмотренных настоящим пунктом Устава, не учитываются голоса выбывших членов Совета директоров.

18.9. Решение о согласии на совершение или о последующем одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, принимается Советом директоров Общества в соответствии со статьи 83 Федерального закона «Об акционерных обществах».

18.10. Решения Совета директоров по вопросам, предусмотренным подпунктами 21, 22, 35-38 пункта 15.1. статьи 15 настоящего Устава принимаются большинством в две трети голосов членов Совета директоров Общества, принимающих участие в заседании.

18.11. При решении вопросов на заседании Совета директоров Общества каждый член Совета директоров обладает одним голосом. В случае равенства голосов при проведении голосования решающим является голос Председателя Совета директоров.

18.12. Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа избранных членов Совета директоров Общества, а при принятии решений о согласии на совершение или о последующем одобрении сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах», - не менее 2 (Двух) членов Совета директоров Общества, не заинтересованных в совершении сделки и отвечающих требованиям, установленным пунктом 3 статьи 83 Федерального закона «Об акционерных обществах».

В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания для избрания нового состава Совета директоров Общества. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве такого внеочередного Общего собрания акционеров. В этом случае кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа оставшихся членов Совета директоров.

18.13. На заседании Совета директоров Общества ведется протокол. Протокол заседания Совета директоров Общества составляется и подписывается не позднее 3 (Трех) дней после его проведения председательствующим на заседании и Корпоративным секретарем Общества, которые несут ответственность за правильность его составления. К протоколу прилагаются утвержденные Советом директоров документы.

При принятии Советом директоров Общества решений заочным голосованием к протоколу прилагаются подписанные членами Совета директоров опросные листы для голосования.

18.14. Решения Совета директоров Общества, принятые с нарушением компетенции Совета директоров Общества, при отсутствии кворума для проведения заседания Совета директоров Общества или без необходимого для принятия решения большинства голосов членов Совета директоров Общества, не имеют силы независимо от обжалования их в судебном порядке.

Статья 19. Комитеты Совета директоров Общества

19.1. Комитеты Совета директоров формируются по решению Совета директоров.

19.2. Комитеты Совета директоров создаются для проработки вопросов, входящих в сферу компетенции Совета директоров либо изучаемых Советом директоров в порядке контроля деятельности исполнительного органа Общества, и разработки необходимых рекомендаций Совету директоров и исполнительному органу Общества.

19.3. Регламент деятельности, порядок формирования, компетенция и срок полномочий комитетов Совета директоров определяются отдельными решениями Совета директоров.

Статья 20. Корпоративный секретарь Общества

20.1. В целях надлежащего соблюдения в Обществе порядка подготовки и проведения Общего собрания акционеров, деятельности Совета директоров Общества, Советом директоров Общества может быть избран Корпоративный секретарь Общества, который в своей деятельности подчиняется непосредственно Совету директоров. Корпоративный секретарь Общества является должностным лицом Общества, обеспечивающим соблюдение Обществом действующего законодательства, настоящего Устава и внутренних документов Общества, гарантирующих реализацию прав и законных интересов акционеров Общества.

20.2. Статус Корпоративного секретаря, требования к его кандидатуре, порядок назначения и прекращения полномочий Корпоративного секретаря, его подчиненность и порядок взаимодействия с органами управления и структурными подразделениями Общества, а также иные вопросы деятельности Корпоративного секретаря Общества определяются Положением о Корпоративном секретаре, утверждаемом Советом директоров Общества.

Статья 21. Исполнительные органы Общества

21.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом – Правлением Общества.

21.2. Генеральный директор и Правление Общества подотчётны Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

Исполнительные органы Общества на регулярной основе отчитываются перед Советом директоров Общества за создание и функционирование эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля и несут ответственность за ее эффективное функционирование.

21.3. По решению Общего собрания акционеров полномочия единоличного исполнительного органа Общества могут быть переданы по договору управляющей организации или управляющему.

Права и обязанности управляющей организации (управляющего) по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации и договором, заключаемым управляющей организацией (управляющим) с Обществом.

Договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

Условия договора, в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

21.4. Образование исполнительных органов Общества и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению Совета директоров

Общества, за исключением случаев, предусмотренных федеральным законодательством и настоящим Уставом.

21.5. Права и обязанности Генерального директора и членов Правления Общества по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются законодательством Российской Федерации, настоящим Уставом и трудовым договором, заключаемым каждым из них с Обществом.

21.6. Трудовой договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

Условия трудового договора, в том числе в части срока полномочий, определяются Советом директоров Общества.

Права и обязаниости работодателя от имени Общества в отношении Генерального директора и членов Правления Общества осуществляются Председателем Совета директоров или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

21.7. Совмещение Генеральным директором и членами Правления должностей в органах управления других организаций, а также иных оплачиваемых должностей в других организациях допускается только с согласия Совета директоров Общества.

21.8. Совет директоров вправе в любое время принять решение о прекращении полпомочий Генерального директора Общества, членов Правления Общества н об образовании новых исполнительных органов.

Прекращение полномочий Генерального директора и членов Правления осуществляется по основаниям, установленным законодательством Российской Федерации и трудовым договором, заключаемым каждым из них с Обществом.

21.9. Общее собрание акционеров вправе в любое время принять решение о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего).

Совет директоров Общества вправе принять решение о прностановлении полномочий управляющей организации илн управляющего. Одновременпо с указанным решением Совет директоров Общества обязан принять решенне о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества и о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) и, если иное решение пе будет принято Советом директоров, о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества управляющей организации (управляющему).

21.10. В случае, если управляющая организация (управляющий) не может исполнять свои обязанности, Совет директоров Общества вправе принять решение о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества н о проведении внеочередного Общего собрания акционеров для решения вопроса о досрочном прекращении полномочий управляющей организации (управляющего) н, если иное решение не будет принято Советом директоров, о передаче полномочий едноличного исполнительного органа Общества другой управляющей организации или управляющему.

21.11. Исполняющий обязанности Генерального директора Общества осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в пределах компетенции Генерального директора Общества, если Совет директоров Общества не примет иное решение.

21.12. Генеральный директор, члены Правления Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах Общества, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении Общества добросовестно и разумно.

21.13. Генеральный директор, члены Правления Общества, исполняющий обязанности Генерального директора Общества, а равно управляющая организация (управляющий) несут ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены федеральными законами.

Предусмотренная настоящим пунктом ответственность не наступает для членов Правления Общества, голосовавших против решения, которое повлекло причинение Обществу убытков, или не принимавших участие в голосовании.

21.14. В случае временного отсутствия Генерального директора (в связи с болезнью, нахождением в командировке, отпуске) исполнение его обязанностей на основании приказа Генерального директора Общества может быть возложено на одного из его заместителей только в случае отсутствия решения Совета директоров Общества о назначении исполняющего обязанности Генерального директора Общества.

Статья 22. Правление Общества

22.1. Правление Общества действует на основании настоящего Устава, а также утверждаемого Общим собранием акционеров Положения о Правлении, в котором устанавливаются сроки и порядок созыва и проведения его заседаний, а также порядок принятия решений.

22.2. К компетенции Правления Общества относятся следующие вопросы:

1) разработка и предоставление на рассмотрение Совета директоров перспективных планов по реализации основных направлений деятельности Общества;
2) подготовка бизнес-плана (скорректированного бизнес-плана) и ежеквартального отчета об исполнении бизнес-плана (за первый квартал, первое полугодие, девять месяцев, отчетный год), а также утверждение (корректировка) движения потоков наличности (бюджета) Общества;
3) подготовка инвестиционной программы и отчёта Совету директоров Общества об итогах ее выполнения;
4) рассмотрение отдельных инвестиционных проектов Общества на сумму более 2 (Двух) миллионов рублей и утверждение отчётов должностных лиц и подразделений Общества об эффективности их реализации;
5) подготовка программы техперевооружения, реконструкции и развития Общества;
6) утверждение квартального бюджета движения денежных средств Общества, а также отчёта о его исполнении;
7) подготовка годовой программы по закупочной деятельности Общества, утверждение в рамках годовой программы квартальных программ по закупочной деятельности Общества, а также подготовка

отчётов о выполнении годовой и квартальных программ по закупочной деятельности Общества;

8) подготовка годового отчёта Общества, отчета о выполнении Правлением решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;
9) принятие решений о заключении сделок, предметом которых является имущество, работы и/или услуги, стоимость которых составляет более 1 процента балансовой стоимости активов Общества, по данным бухгалтерской отчётности на последнюю отчётную дату, за исключением сделок, совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельиости Общества, а также сделок, решение о совершении которых в соответствии с настоящим Уставов отнесено к компетенции Совета директоров Общества;
10) предварительное рассмотрение и выдача Совету директоров Общества рекомендаций по вопросам, выносимым на рассмотрение Совета директоров Общества в порядке, предусмотренном внутренним документом Общества, регламентирующим порядок деятельности Правления Общества;
11) принятие решений по вопросам, отнесенным к компетенции высших органов управления хозяйственных обществ, 100 (Сто) процентов уставного капитала, либо все голосующие акции которых принадлежат Обществу (с учётом подпункта 36 пункта 15.1. статьи 15 настоящего Устава);
12) рассмотрение отчётов заместителей Генерального директора Общества, руководителей структурных подразделений Общества о результатах выполнения утвержденных планов, программ, указаний, рассмотрение отчётов, документов и иной информации о деятельности Общества и его дочерних и зависимых обществ;
13) эффективное управление рисками в рамках текущей деятельности Общества; утверждение бюджета на мероприятия по управлению рисками в Обществе в пределах, согласованных решением Совета директоров Общества; разрешение кросс-функциональных (выполняемых несколькими структурнымн подразделеннями) задач по управлению рисками;
14) решение иных вопросов руководства текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, а также вопросов, вынесенных на рассмотрение Правления Генеральным директором Общества.

22.3. Члены Правления Общества избираются Советом директоров Общества, в количестве, определяемом решением Совета директоров Общества по предложению Генерального директора Общества.

Количественный состав Правления Общества не может быть менее трех человек.

В случае отклонення Советом директоров Общества кандидатур в Правление Общества, предложенных Генеральным директором, Совет директоров Общества вправе избрать в Правление кандидатуры, предложенные членом (членами) Совета директоров Общества.

22.4. Правление правомочно, если в заседании (в заочном голосовании) принимает участие не менее половины избранных членов Правления.

Все решения принимаются Правлением простым большинством голосов от числа членов Правления, присутствующих на заседании (принимающих участие в заочном голосовании).

Передача права голоса членом Правления Общества иному лицу, в том числе другому члену Правления Общества, не допускается.

Статья 23. Генеральный директор Общества

23.1. Генеральный директор осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в соответствии с решениями Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров н Правления Общества, принятыми в соответствии с их компетенцией.

23.2. К компетенции Генерального директора Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.

23.3. Генеральный директор Общества без доверенности действует от имени Общества, в том числе, с учётом ограничений, предусмотренных действующим законодательством, настоящим Уставом и решениями Совета директоров Общества:

- обеспечивает выполнение планов деятельности Общества, необходимых для решения его задач;
- утверждает методику расчета и оценки выполнения ключевых показателей эффективности для подразделений (должностных лиц) Общества, их целевые значения (скорректированные значения) и отчёты об их выполнении;
- организует ведение бухгалтерского учёта и налогового учета и отчетности в Обществе, хранение документов бухгалтерского учета;
- распоряжается имуществом Общества, совершает сделки от имени Общества, выдает доверенности, открывает в банках, иных кредитных организациях (а также в предусмотренных законом случаях – в организациях - профессиональных участниках рынка ценных бумаг) расчётные и иные счета Общества;
- издает приказы, утверждает (принимает) инструкции, локальные нормативные акты и иные внутренние документы Общества по вопросам его компетенции, дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- утверждает штатное расписание и должностные оклады работников Общества;
- утверждает Положения о филиалах и представительствах Общества;
- осуществляет в отношении работников Общества права и обязанности работодателя, предусмотренные трудовым законодательством;
- осуществляет функции Председателя Правления Общества;
- распределяет обязанности между заместителями Генерального директора;

- не позднее, чем за 45 (Сорок пять) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества представляет на рассмотрение Совету директоров Общества годовой отчёт, годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность, распределение прибыли и убытков Общества;
- решает иные вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.

23.4. Генеральный директор избирается Советом директоров Общества большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании.

Выдвижение кандидатур на должность Генерального директора Общества для избрания Советом директоров Общества осуществляется в порядке, определяемом внутренним документом, регулирующим порядок созыва и проведения заседаний Совета директоров Общества.

Статья 24. Ревизионная комиссия и Аудитор Общества

24.1. Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия Общества на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

В случае избрания Ревизионной комиссии Общества на внеочередном Общем собрании акционеров, члены Ревизионной комиссин считаются избранными на период до даты проведения годового Общего собрания акциоиеров Общества.

Количественный состав Ревизионной комиссии Общества составляет 5 (Пять) человек.

24.2. По решению Общего собрания акционеров Общества полномочия всех или отдельных членов Ревизионной комиссии Общества могут быть прекращены досрочно.

Члены Ревизионной комиссии Общества не могут одновременно являться членами Совета директоров Общества, а также занимать иные должности в органах управления Общества.

24.3. К компетенции Ревизионной комиссии Общества относится:

- проверка (ревизия) финансовой, бухгалтерской, платежно-расчетной и иной документации Общества, связаниой с осуществлением Обществом финансово-хозяйственной деятельности, на предмет ее соответствия законодательству Российской Федерации, настоящему Уставу и внутренним документам Общества;
- проверка и анализ фиинансового состояния Общества, его платежеспособиости, функционирования системы внутреннего контроля и системы управления рисками, ликвидности активов, соотношения собственных и заемных средств, правильности и своевременности начисления и выплаты процентов по облигациям, доходов по иным ценным бумагам;
- контроль за расходованнем денежных средств Общества в соответствии с утвержденными бизнес-планом и бюджетом Общества;

- контроль за формированием и использованием резервного и иных специальных фондов Общества;
- проверка своевременности и правильности ведения расчетных операций с контрагентами и бюджетом, а также расчетных операций по оплате труда, социальному страхованию, начислению и выплате дивидендов и других расчетных операций;
- контроль за соблюдением установленного порядка списания на убытки Общества задолженности неплатежеспособных дебиторов;
- проверка хозяйственных операций Общества, осуществляемых в соответствии с заключенными договорами;
- проверка соблюдения при использовании материальных, трудовых и финансовых ресурсов в финансово-хозяйственной деятельности действующих договоров, норм и нормативов, утвержденных смет и других документов, регламентирующих деятельность Общества;
- контроль за сохранностью и использованием основных средств;
- проверка кассы и имущества Общества, эффективности использования активов и иных ресурсов Общества, выявление причин непроизводственных потерь и расходов, выявление резервов улучшения финансового состояния Общества;
- проверка выполнения ранее выданных предписаний по устранению нарушений и недостатков, ранее выявленных Ревизионной комиссией Общества;
- выработка рекомендаций для органов управления Общества;
- осуществление иных действий (мероприятий), связанных с проверкой финансово-хозяйственной деятельности Общества.

24.4. Все решения по вопросам, отнесенным к компетенции Ревизионной комиссии, принимаются простым большинством голосов от общего числа ее членов.

24.5. Ревизионная комиссия Общества вправе, а в случае выявления серьезных нарушений в финансово-хозяйственной деятельности Общества, обязана потребовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров Общества.

24.6. Порядок деятельности Ревизионной комиссии Общества определяется внутренним документом Общества, утверждаемым Общим собранием акционеров Общества.

Ревизионная комиссия в соответствии с решением о проведении проверки (ревизии) вправе привлекать к своей работе специалистов в соответствующих областях (права, экономики, финансов, бухгалтерского учёта, управления, экономической безопасности и других отраслей знаний), не занимающих должностей в Обществе, а также специализированные организации, ходатайствовать перед Обществом о заключении гражданско-правовых договоров с указанными специалистами и организациями.

24.7. Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности Общества осуществляется по итогам деятельности Общества за год, а также может осуществляться во всякое время по инициативе Ревизионной комиссии Общества, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций Общества.

24.8. По требованию Ревизионной комиссии Общества лица, занимающие должности в органах управления Общества, обязаны представить документы о финансово-хозяйственной деятельности Общества. По требованию Ревизионной комиссин Общества лица, занимающие должности в органах управления Общества, обязаны представить документы о финансово-хозяйственной деятельности Общества.

24.8.1. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Ревизионная комиссия Общества составляет заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- информацию о фактах нарушения порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также осуществления финансово-хозяйствеиной деятельности.

24.8.2. По решению Общего собрания акционеров членам Ревизионной комиссии Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими своих обязанностей. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.

24.9. Для проверки и подтверждения годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности Общества Общее собрание акционеров ежегодно утверждает Аудитора Общества, не связанного имущественными интересами с Обществом и его акционерами.

24.10. Размер оплаты услуг Аудитора определяется Советом директоров Общества.

24.11. Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и на основании заключаемого с ним договора.

24.12. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества Аудитор Общества составляют заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достовериости данных, содержащихся в бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;
- информация о фактах нарушения Обществом установленных правовыми актами Российской Федерации порядка ведения бухгалтерского учёта и представления бухгалтерской (финансовой) отчётности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении Обществом финансово-хозяйственной деятельности.

Порядок и сроки составления заключения по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества определяются правовыми актами Российской Федерации на основании заключенного с Аудитором Общества договора.

Статья 25. Бухгалтерский учёт и бухгалтерская (финансовая) отчётность Общества

25.1. Общество обязано вести бухгалтерский учёт и представлять бухгалтерскую (финансовую) отчётность в порядке, установленном законодательством Росснйской Федерации н настоящим Уставом.

25.2. Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учёта в Обществе, своевременное представление бухгалтерской (финансовой) отчётности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам Общества, кредиторам и в средства массовой информации, несет Генеральный директор Общества в соответствии с законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом.

25.3. Достоверность данных, содержащихся в годовом отчёте Общества, годовой бухгалтерской (финансовой) отчётности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией и Аудитором Общества.

Общество обязано привлечь для ежегодного аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности аудиторскую организацию, не связанную имущественными интересами с Обществом или его акционерами.

25.4. Годовой отчёт, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, распределение прибылей и убытков Общества подлежат предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (Тридцать) дней до даты проведения годового Общего собрания акционеров Общества.

Статья 26. Хранение Обществом документов. Предоставление Обществом информации

26.1. Общество обязано хранить:
документы, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах», Уставом и внутренними документами Общества, решениями органов управления Общества, а также документы, предусмотренные нормативными правовыми актами Российской Федерации.

26.2. Общество хранит документы, предусмотренные пунктом 26.1. настоящей статьи, по месту нахождения исполнительного органа Общества в порядке и в течение сроков, которые установлены Банком России.

26.3. При реорганизации Общества все документы передаются в установленном порядке правопреемнику.

26.4. При ликвидации Общества документы постоянного хранения, имеющие научно-историческое значение, передаются на государственное хранение в Федеральную архивную службу России, документы по личному составу (приказы, личные дела и карточки учета, лицевые счета и т.п.) передаются на хранение в соответствующий архив субъекта Российской Федерации.

Передача и упорядочение документов осуществляется в соответствии с требованиями архивных органов.

26.5. Общество обязано обеспечивать акционерам доступ по их требованию к документам в количестве, порядке и сроки, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах».

26.6. Информация об Обществе представляется им в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и иных правовых актов Российской Федерации.

26.7. Размер платы устанавливается Генеральным директором Общества и не может превышать стоимости расходов на изготовление копий документов.

В случае неоплаты акционером (правомочным лицом) затрат Общества на изготовление копий документов Общества по ранее поступившему и исполненному

Требованию, срок предоставления копий документов Общества по последующим требованиям исчисляется с даты поступления такой оплаты.

26.8. Общество обеспечивает акционерам и сотрудникам Общества доступ к информации с соблюдением требований законодательства о государственной и коммерческой тайне.

26.9. Общество обязано разместить на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» условия договора (соглашения) о конфиденциальности. В случае группового обращения акционеров данный договор должен быть подписан каждым из них, а при предоставлении доступа к документам представителю акционера по доверенности как самим акционером, так и его представителем.

26.10. Уведомления о признаках возможной заинтересованности в совершении акционерным обществом сделок, а также Уведомления об изменении сведений, содержащих признаки возможной заинтересованности в совершении акционерным обществом сделок направляются в Общество одним из следующих способов:

- направление почтовой связью заказным письмом с уведомлением о вручении или через курьерскую службу по адресу общества, содержащемуся в едином государственном реестре юридических лиц, а также по иным адресам, указанным в уставе общества или во внутреннем документе общества, утвержденном общим собранием акционеров общества;
- вручение под роспись лицу, занимающему должность (осуществляющему функции) единоличного исполнительного органа общества, или иному лицу, уполномоченному принимать письменную корреспонденцию, адресованную обществу;
- направление электронного документа, подписанного электронной подписью в соответствии с требованиями Федерального закона от 6 апреля 2011 года N 63-ФЗ «Об электронной подписи», по телекоммуникационным каналам связи, в том числе через информационно-телекоммуникационную сеть «Интернет»;
- направленне электросвязью, включая средства факсимильной и телеграфной связи, электронную почту.

Статья 27. Реорганизация и ликвидация Общества

27.1. Общество может быть добровольно реорганизовано путем слияния, присоединиения, разделения, выделения и преобразования, а также на основаниях и в порядке, определенном Гражданским кодексом Российской Федерации и федеральными законами.

27.2. Общество может быть ликвидировано по решению суда или добровольно в порядке, предусмотренном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом.

27.3. При реорганизации, ликвидацин Общества или прекращении работ, содержащих сведения, составляющие государственную и коммерческую тайну, Общество обязано обеспечить сохранность этих сведений и их носителей путем разработки и осуществления мер режима секретности, защиты информации, противодействия иностранным техническим разведкам (ПДИТР), охраны и пожарной безопасности.

27.4. Совет директоров Общества осуществляет решение вопросов, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров обществ, создаваемых в

результате реорганизации Общества в форме выделения или разделения (далее – создаваемые общества):

- определяет форму, дату, место, время проведения общего собрания акционеров, создаваемого общества и почтовый адрес, также адрес электронной почты по которому могут направляться заполненные бюллетени;
- определяет повестку дня общего собрания акционеров создаваемого общества;
- определяет дату фиксации лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров создаваемого общества;
- дату окончания приема предложений акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в совет директоров (наблюдательный совет) общества, если повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов совета директоров (наблюдательного совета) общества;
- определяет порядок сообщения акционерам о проведенин общего собрания акционеров создаваемого общества;
- определяет перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению общего собрания акционеров создаваемого общества, и порядок ее предоставления;
- рассматривает предложения акционеров создаваемых обществ о включении выдвинутых ими кандидатов в список лиц для голосования по выборам в органы каждого из создаваемых обществ. Порядок подачн таких предложений, а также порядок их рассмотрения Советом директоров Общества устанавливается в решении Общего собрания акционеров Общества о реорганизации;
- выносит на рассмотрение общего собрания акционеров каждого из создаваемых обществ проект устава создаваемого общества;
- утверждает форму и текст бюллетеня для голосования в случае голосования бюллетенями; а также формулировки решений по вопросам повестки дня общего собрания акционеров, которые должны направляться в электронной форме (в форме электронных документов) номинальным держателям акций, зарегистрированным в реестре акционеров общества.
- формирует рабочне органы общего собрания акционеров создаваемого общества;
- определяет время начала регистрации лиц, участвующих в общем собрании акционеров создаваемого общества, проводимом в форме совместного присутствия.

27.5. Прн отсутствии кворума для проведения общего собрания акционеров создаваемого общества не позднее чем через 40 дней после несостоявшегося общего собрания акционеров создаваемого общества должно быть проведено повторное общее собрание акционеров создаваемого общества с той же повесткой дня. Повторные общие собрания акционеров создаваемых обществ правомочны (имеют кворум), если в них приняли участие акционеры создаваемых обществ, обладающие в совокупностн не менее чем 30 процентами голосов подлежащих распределению обыкновенных акций создаваемого общества.

27.6. При проведении повторного общего собрания акционеров создаваемого общества после несостоявшегося общего собрания акционеров создаваемого общества лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров создаваемого общества, определяются в соответствии со списком лиц, имевших право на участие в несостоявшемся общем собрании акционеров создаваемого общества.

27.7. Сообщения о проведении повторного общего собрания акционеров создаваемых обществ и бюллетени для голосования должны быть направлены акционерам создаваемых обществ заказным письмом не позднее, чем за 20 дней до даты проведения повторного общего собрания акционеров создаваемых обществ.

27.8. В случае, если решение по одному или нескольким вопросам повестки дня общего собрания акционеров создаваемого общества не принято, то не позднее чем через 40 дней после общего собрания акционеров создаваемого общества, на котором не были приняты решения по одному или нескольким вопросам, проводится повторное общее собрание акционеров создаваемого общества. При этом в повестку дня общего собрания акционеров создаваемого общества включаются только те вопросы, решение по которым общим собранием акционеров создаваемого общества не принято. При проведении такого повторного общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в общем собрании акционеров создаваемого общества, определяются в соответствии со списком лиц, имевших право на участие в общем собрании акционеров создаваемого общества, на котором не было принято решение по какому-либо вопросу повестки дня.

27.9. Обязанности по подготовке к проведению повторных общих собраний акционеров всех создаваемых обществ осуществляет Совет директоров Общества.

27.10. Иные вопросы, связанные с подготовкой и проведением общих собраний акционеров создаваемых обществ решаются Общим собранием акционеров Общества, в рамках вопроса о реорганизации Общества в форме выделения или разделения.

Пронумеровано, прошнуровано и скреплено печатью
49 (сорок девять) листов

годового Общего собрания акционеров

А.Н. Смирин

50

Аудиторское заключение
независимого аудитора
о консолидированной финансовой отчетности
Публичного акционерного общества
«Московская объединенная электросетевая компания»
и его дочерних организаций
за 2018 год

Март 2019 г.

**Аудиторское заключение
независимого аудитора
о консолидированной финансовой отчетности
Публичного акционерного общества
«Московская объединенная электросетевая компания»
и его дочерних организаций**

Содержание **Стр.**

Аудиторское заключение независимого аудитора 3

Приложения

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе 10
Консолидированный отчет о финансовом положении 11
Консолидированный отчет об изменениях в капитале 13
Консолидированный отчет о движении денежных средств 14

Примечания к консолидированной финансовой отчетности 16

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Ernst & Young LLC
Sadovnicheskaya Nab., 77, bld. 1
Moscow, 115035, Russia
Tel: +7 (495) 705 9700
+7 (495) 755 9700
Fax: +7 (495) 755 9701
www.ey.com/ru

ООО «Эрнст энд Янг»
Россия, 115035, Москва
Садовническая наб., 77, стр. 1
Тел.: +7 (495) 705 9700
+7 (495) 755 9700
Факс: +7 (495) 755 9701
ОКПО: 59002827

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам и совету директоров
Публичного акционерного общества
«Московская объединенная электросетевая компания»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» и его дочерних организаций («Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2018 г., консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за 2018 год, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2018 г., а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за 2018 год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения.
Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Российской Федерации, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам. В отношении каждого из указанных ниже вопросов наше описание того, как соответствующий вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита, приводится в этом контексте.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Мы выполнили обязанности, описанные в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения, в том числе по отношению к этим вопросам. Соответственно, наш аудит включал выполнение процедур, разработанных в ответ на нашу оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности. Результаты наших аудиторских процедур, в том числе процедур, выполненных в ходе рассмотрения указанных ниже вопросов, служат основанием для выражения нашего аудиторского мнения о прилагаемой консолидированной финансовой отчетности.

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Признание и оценка выручки от услуг по передаче электроэнергии	
Признание и оценка выручки от услуг по передаче электроэнергии являлись одним из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с определенной спецификой механизмов функционирования рынка электроэнергии, что обуславливает наличие разногласий между электросетевыми, энергосбытовыми и иными компаниями в отношении объемов и стоимости переданной электроэнергии. Сумма оспариваемой контрагентами выручки является существенной для финансовой отчетности Группы. Оценка руководством Группы вероятности разрешения разногласий в свою пользу является в значительной степени субъективной. Выручка признается тогда, когда, с учетом допущений, разногласия будут разрешены в пользу Группы. Информация о выручке от услуг по передаче электроэнергии раскрыта в Примечаниях 3 (k), 6 и 30 (c) к консолидированной финансовой отчетности.	Мы рассмотрели примененную учетную политику в отношении признания выручки от услуг по передаче электроэнергии, провели оценку системы внутреннего контроля за отражением этой выручки, проверку корректности определения соответствующих сумм выручки на основании заключенных договоров по передаче электрознергии, на выборочной основе получили подтверждения остатков дебиторской задолженности от контрагентов, провели анализ результатов судебных разбирательств в отношении спорных сумм оказанных услуг, при наличии, и оценку действующих процедур по подтверждению объемов переданной электрознергии.
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности	
Вопрос создания резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности является одним из наиболее значимых для нашего аудита в связи с существенными остатками торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2018 г., а также в связи с тем, что оценка руководством возможности возмещения данной задолженности основывается на допущениях, в частности, на прогнозе платежеспособности покупателей Группы.	Мы проанализировали адекватность учетной политики Группы по рассмотрению торговой дебиторской задолженности на предмет создания резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности, а также процедуры подтверждения уместности сделанных руководством Группы оценок, включая анализ оплаты торговой дебиторской задолженности, анализ сроков погашения и просрочки выполнения обязательств, анализ платежеспособностей покупателей.
Информация о резерве под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности раскрыта в Примечаниях 16 и 28 (b) к консолидированной финансовой отчетности.	Мы провели аудиторские процедуры в отношении информации, использованной Группой для определения резерв под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности, структуры дебиторской задолженности по срокам возникновения и погашения, провели тестирование корректности сумм начисленного резерва на основании оценок руководства.

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств	
Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств в отношении судебных разбирательств и претензий контрагентов (в том числе территориальных электросетевых и энергосбытовых компаний) являлись одними из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с тем, что требуют значительных суждений руководства в отношении существенных сумм сальдо расчетов с контрагентами, оспариваемых в рамках судебных разбирательств или находящихся в процессе досудебного урегулирования. Информация о резервах и условных обязательствах раскрыта в Примечании 30 к консолидированной финансовой отчетности.	Аудиторские процедуры среди прочих включали в себя анализ решений, вынесенных судами различных инстанций, и рассмотрение адекватности суждений руководства в отношении оценки вероятности оттока экономических ресурсов вследствие разрешения разногласий, изучение соответствия подготовленной документации положениям действующих договоров и законодательству, проверку раскрытия в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности информации о резервах и условных обязательствах.
Обесценение внеоборотных активов	
В связи с наличием на 31 декабря 2018 г. признаков обесценения внеоборотных активов Группа провела тест на обесценение. Ценность использования основных средств, представляющих собой значительную долю внеоборотных активов Группы, на 31 декабря 2018 г. была определена с помощью метода прогнозируемых денежных потоков. Вопрос тестирования основных средств на предмет обесценения был одним из наиболее существенных для нашего аудита, поскольку остаток основных средств составляет значительную часть всех активов Группы на отчетную дату, а также потому, что процесс оценки руководством ценности использования является сложным, в значительной степени субъективным и основывается на допущениях, в частности, на прогнозе объемов передачи электроэнергии, тарифов на передачу электроэнергии, а также операционных и капитальных затрат, которые зависят от предполагаемых будущих рыночных или экономических условий в Российской Федерации. Информация о результатах анализа внеоборотных активов на предмет наличия обесценения раскрыта Группой в Примечаниях 7 и 12 к консолидированной финансовой отчетности.	В рамках наших аудиторских процедур мы, помимо прочего, оценили применяемые Группой допущения и методики, в частности те, которые относятся к прогнозируемым объемам выручки от передачи электроэнергии, тарифным решениям, операционным и капитальным затратам, долгосрочным темпам роста тарифов и ставкам дисконтирования. Мы выполнили тестирование входящих данных, заложенных в модель, и тестирование арифметической точности модели, использованной для определения возмещаемой стоимости в тесте на обесценение основных средств. Мы привлекли специалистов по оценке к анализу модели, использованной для определения возмещаемой стоимости в тесте на обесценение основных средств. Мы также проанализировали чувствительность модели к изменению в основных показателях оценки и раскрываемую Группой информацию о допущениях, от которых в наибольшей степени зависят результаты тестирования на предмет обесценения.

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Ключевой вопрос аудита	Как соответствующий ключевой вопрос был рассмотрен в ходе нашего аудита
Оценка пенсионных и прочих обязательств перед работниками	
Группа имеет пенсионные планы с установленными выплатами. Оценка пенсионных и прочих обязательств перед работниками является существенным вопросом для аудита, поскольку балансовая стоимость пенсионных планов с установленными выплатами и дисконтированная стоимость соответствующих обязательств определяются руководством на основе актуарных оценок, включающих ряд допущений, и величина обязательств по планам с установленными выплатами на отчетную дату высоко чувствительна к изменениям этих допущений. Такие допущения включают, в том числе, уровень смертности в период трудовой деятельности и после ее окончания, текучесть кадров, ставку дисконтирования, будущий уровень оплаты труда и выплачиваемых вознаграждений, а также ожидаемую прибыль на активы плана. Информация об обязательствах по выплате пенсий раскрыта в Примечании 23 к консолидированной финансовой отчетности.	В рамках проведения аудиторских процедур нами, в том числе, был осуществлен анализ использованных допущений, проведены тесты, на выборочной основе, данных о сотрудниках Группы, используемых в актуарных расчетах, а также выполнены аналитические процедуры в отношении балансовой стоимости обязательств по планам с установленными выплатами и их изменения за период. Мы привлекли наших экспертов-актуариев для оказания нам содействия в выполнении аудиторских процедур в данной области. Мы также рассмотрели соответствующие раскрытия в консолидированной финансовой отчетности.

Прочие сведения

Аудит консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» за 2017 год был проведен другим аудитором, который выразил немодифицированное мнение о данной отчетности 15 марта 2018 г.

Аудит консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» за 2016 год был проведен другим аудитором, который выразил немодифицированное мнение о данной отчетности 15 марта 2017 г.

Прочая информация, включенная в годовой отчет

Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания», но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Ответственность за прочую информацию несет руководство. Годовой отчет Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания», предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных существенных искажений.

Ответственность руководства и комитета по аудиту совета директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него нет реальной альтернативы таким действиям.

Комитет по аудиту совета директоров несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

В рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность определенных руководством бухгалтерских оценок и раскрытия соответствующей информации;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства в отношении финансовой информации организаций и хозяйственной деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за общее руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы являемся единолично ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с комитетом по аудиту совета директоров, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

EY
Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Мы также предоставляем комитету по аудиту совета директоров заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали его обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях - о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения комитета по аудиту совета директоров, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и которые, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Руководитель, ответственный за проведение аудита, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимого аудитора, - Т.Л. Околотина.

Т.Л. Околотина
Партнер
ООО «Эрнст энд Янг»

19 марта 2019 г.

Сведения об аудируемом лице

Наименование: Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 1 апреля 2005 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1057746555811.
Местонахождение: 115114, Россия, г. Москва, 2-й Павелецкий пр., д. 3, стр. 2.

Сведения об аудиторе

Наименование: ООО «Эрнст энд Янг»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1.
ООО «Эрнст энд Янг» является членом Саморегулируемой организации аудиторов «Российский Союз аудиторов» (Ассоциация) (СРО РСА). ООО «Эрнст энд Янг» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 11603050648.

© Limited Liability Company Ernst & Young

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

за год, закончившийся 31 декабря 2018 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	За год, оканчивающийся 31 декабря 2018 г.	2017 г. (Пересчитано*)
Выручка по договорам с покупателями	6	159 178 446	150 245 883
Доход от аренды		306 213	248 527
Выручка		**159 484 659**	**150 494 410**
Операционные расходы, нетто	7	(149 196 789)	(150 510 692)
Прочие доходы	9	6 494 338	8 249 476
Операционная прибыль		**16 782 208**	**8 233 194**
Финансовые доходы	10	213 032	139 680
Финансовые расходы	10	(5 750 446)	(5 802 922)
Прибыль до налогообложения		**11 244 794**	**2 569 952**
Расход по налогу на прибыль	11	(4 658 295)	(612 678)
Прибыль за год		**6 586 499**	**1 957 274**
Прибыль, причитающаяся:			
Акционерам ПАО «МОЭСК»		**6 586 499**	**1 957 274**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка			
Прибыль/(убыток) от переоценки обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами	23	206 214	(713 149)
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам по пенсионному плану с установленными выплатами	14	(37 611)	129 773
Чистый прочий совокупный расход за отчетный год, за вычетом налога		**168 603**	**(583 376)**
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		**6 755 102**	**1 373 898**
Совокупный доход, причитающийся:			
Акционерам ПАО «МОЭСК»		**6 755 102**	**1 373 898**
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	20	0,1352	0,0402

* *Показатели, приведенные в этом столбце, не совпадают с финансовой отчетностью за 2017 год, поскольку отражают корректировки, информация о которых изложена в Примечании 2 (в).*

Настоящая консолидированная финансовая отчетность утверждена руководством 19 марта 2019 г. и подписана от имени руководства следующими лицами:

Генеральный директор — П.А. Синютин

Первый заместитель генерального директора по финансово – экономической деятельности и корпоративному управлению — В.Ю. Мясников

Показатели консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниям, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о финансовом положении

за год, закончившийся 31 декабря 2018 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г. (Пересчитано*)	На 1 января 2017 г. (Пересчитано*)
Активы				
Внеоборотные активы				
Основные средства	12	305 232 690	298 856 312	295 771 053
Нематериальные активы	13	3 618 124	3 045 069	2 586 753
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	213 893	–	–
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	23	238 624	337 826	258 349
Прочие внеоборотные нефинансовые активы	17	1 840 240	1 643 712	3 745 122
Итого внеоборотные активы		**311 143 571**	**303 882 919**	**302 361 277**
Оборотные активы				
Запасы	15	3 995 230	3 713 697	3 042 032
Предоплата по налогу на прибыль		290 855	2 202 998	2 487 914
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	10 409 039	14 776 357	15 203 548
Прочие оборотные нефинансовые активы	17	5 168 273	5 932 526	7 024 416
Денежные средства и их эквиваленты	18	7 093 564	721 624	784 507
Итого оборотные активы		**26 956 961**	**27 347 202**	**28 542 417**
Итого активы		**338 100 532**	**331 230 121**	**330 903 694**
Собственный капитал и обязательства				
Собственный капитал				
Уставный капитал	19	24 353 546	24 353 546	24 353 546
Нераспределенная прибыль		147 052 592	141 838 095	141 984 102
Итого собственный капитал		**171 406 138**	**166 191 641**	**166 337 648**
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	21	68 983 447	83 868 972	67 322 143
Обязательства по вознаграждениям работникам	23	2 558 184	3 933 542	3 657 801
Отложенные налоговые обязательства	14	15 841 237	13 939 669	14 606 701
Обязательства по договору	26	10 227 112	6 733 967	6 771 794
Торговая и прочая кредиторская задолженность	25	141 852	138 826	154 224
Итого долгосрочные обязательства		**97 751 832**	**108 614 976**	**92 512 663**

* *Показатели, приведенные в этом столбце, не согласуются с финансовой отчетностью за 2017 год, поскольку отражают корректировки, информация о которых изложена в Примечании 2 (е).*

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

11

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о финансовом положении (продолжение)

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г. (Пересчитано*)	На 1 января 2017 г. (Пересчитано*)
Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	21	22 921 664	2 791 228	16 892 363
Задолженность по текущему налогу на прибыль		–	38 079	–
Прочие налоги к уплате	27	2 556 204	2 300 115	2 078 734
Обязательства по договору	26	22 278 968	24 863 649	29 040 806
Торговая и прочая кредиторская задолженность	25	21 102 395	26 101 992	23 418 924
Резервы	24	83 331	328 441	622 556
Итого краткосрочные обязательства		**68 942 562**	**56 423 504**	**72 053 383**
Итого собственный капитал и обязательства		**338 100 532**	**331 230 121**	**330 903 694**

* *Показатели, приведенные в этом столбце, не согласуются с финансовой отчетностью за 2017 год, поскольку отражают корректировки, информация о которых изложена в Примечании 2 (е).*

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет об изменениях в капитале

за год, закончившийся 31 декабря 2018 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 1 января 2017 г. (как представлено ранее)	**24 353 546**	**148 211 868**	**172 565 414**
Влияние пересчета (Примечание 2 (е))	–	(6 227 766)	**(6 227 766)**
Остаток на 1 января 2017 г. (пересчитано)	**24 353 546**	**141 984 102**	**166 337 648**
Прибыль за год	–	1 957 274	**1 957 274**
Прочий совокупный расход	–	(583 376)	**(583 376)**
Итого совокупный доход	–	**1 373 898**	**1 373 898**
Дивиденды акционерам, выплаченные денежными средствами (Примечание 19 (с))	–	(1 519 905)	**(1 519 905)**
Остаток на 31 декабря 2017 г. (пересчитано)	**24 353 546**	**141 838 095**	**166 191 641**
Остаток на 1 января 2018 г.	**24 353 546**	**141 838 095**	**166 191 641**
Прибыль за год	–	6 586 499	**6 586 499**
Прочий совокупный доход	–	168 603	**168 603**
Итого совокупный доход	–	**6 755 102**	**6 755 102**
Дивиденды акционерам, выплаченные денежными средствами (Примечание 19 (с))	–	(1 540 605)	**(1 540 605)**
Остаток на 31 декабря 2018 г.	**24 353 546**	**147 052 592**	**171 406 138**

Показатели консолидированного отчета об изменениях в капитале следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

13

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о движении денежных средств

за год, закончившийся 31 декабря 2018 г.

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	За год, оканчивающийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г. (Пересчитано*)
Денежные потоки от операционной деятельности		
Прибыль за год	**6 586 499**	**1 957 274**
Корректировки:		
Износ и амортизация (Примечание 7)	20 910 577	20 446 264
Финансовые расходы (Примечание 10)	5 750 446	5 802 922
Имущество, полученное в порядке соглашений о компенсации потерь (Примечание 12 (е), 9)	(1 662 544)	(2 228 772)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки / резерв по сомнительным долгам (Примечание 7)	3 860 808	3 597 452
Резерв под обесценение авансов выданных (Примечание 7)	300 199	(110 343)
Резерв по судебным искам (Примечание 7, 24)	241 412	2 893 416
Расходы по налогу на прибыль (Примечание 11)	4 658 295	612 678
Убыток от выбытия основных средств	111 057	195 401
Финансовые доходы (Примечание 10)	(213 032)	(139 680)
Начисление/(восстановление) резерва под обесценение запасов	54 687	(328 446)
Прибыль от продажи запасов	(7 093)	(7 072)
Обесценение основных средств (Примечание 7, 12 (а))	1 631 361	6 190 011
Прочие неденежные статьи	(171 304)	594 399
Итого влияние корректировок	**42 051 368**	**39 475 504**
Изменение активов, связанных с обязательствами по вознаграждениям работникам	101 328	(60 454)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	(1 422 072)	(678 446)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	**40 730 624**	**38 736 604**
Изменения в оборотном капитале		
Изменение величины торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов по договору, выданных в оплату услуг по присоединению к электрическим сетям (до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки)	549 086	142 351
Изменение запасов (до вычета резерва под обесценение запасов)	(321 438)	(332 827)
Изменение суммы налогов к уплате, кроме налога на прибыль	256 090	221 381
Изменение величины торговой и прочей кредиторской задолженности	(4 989 247)	(3 604 898)
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	**36 225 115**	**35 162 611**
Проценты уплаченные	(7 503 623)	(7 333 691)
Налог на прибыль уплаченный	(920 276)	(1 491 587)
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	**27 801 216**	**26 337 333**

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

14

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о движении денежных средств (продолжение)

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	За год, оканчивающийся 31 декабря	
	2018 г.	**2017 г. (Пересчитано*)**
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Приобретение объектов основных средств	(24 276 063)	(26 240 354)
Приобретение нематериальных активов	(869 013)	(811 139)
Проценты полученные	210 906	120 657
Поступления от продажи основных средств	7 271	104 091
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	**(24 926 899)**	**(26 826 745)**
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Получение кредитов и займов	107 716 840	138 414 596
Погашение кредитов и займов	(102 508 248)	(136 313 435)
Выплаты дивидендов акционерам ПАО «МОЭСК»	(784 240)	(773 703)
Выплаты дивидендов неконтролирующим акционерам	(751 712)	(707 048)
Выплаты по обязательствам финансовой аренды	(175 017)	(193 881)
Денежные потоки от финансовой деятельности	**3 497 623**	**426 529**
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**6 371 940**	**(62 883)**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	721 624	784 507
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Примечание 18)	**7 093 564**	**721 624**

* *Показатели, приведенные в этом столбце, не согласуются с финансовой отчетностью за 2017 год, поскольку отражают корректировки, информация о которых изложена в Примечании 2 (е).*

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с прилагаемыми примечаниями, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

15

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

за год, закончившийся 31 декабря 2018 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

Примечание		Стр.
1	Общая информация	17
2	Основные принципы подготовки финансовой отчетности	18
3	Основные положения учетной политики	26
4	Определение справедливой стоимости	42
5	Операционные сегменты	43
6	Выручка по договорам с покупателями	47
7	Операционные расходы, нетто	47
8	Расходы на персонал	48
9	Прочие доходы	48
10	Финансовые доходы и финансовые расходы	49
11	Расход по налогу на прибыль	49
12	Основные средства	51
13	Нематериальные активы	55
14	Отложенные налоговые активы и обязательства	56
15	Запасы	57
16	Торговая и прочая дебиторская задолженность	58
17	Прочие нефинансовые активы	58

Примечание		Стр.
18	Денежные средства и их эквиваленты	59
19	Собственный капитал	59
20	Прибыль на акцию	60
21	Кредиты и займы	60
22	Сверка изменений по обязательствам, обусловленных финансовой деятельностью	63
23	Вознаграждения работникам	65
24	Резервы	68
25	Торговая и прочая кредиторская задолженность	69
26	Обязательства по договору	69
27	Прочие налоги к уплате	69
28	Управление финансовыми рисками и капиталом	70
29	Операционная аренда	77
30	Условные обязательства	77
31	Операции со связанными сторонами	80
32	События после отчетной даты	82

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

за год, закончившийся 31 декабря 2018 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

1 Общая информация

(а) Организационная структура и виды деятельности

Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (далее – ПАО «МОЭСК» или «Компания») было образовано 1 апреля 2005 г. путем передачи активов и деятельности по передаче электроэнергии ОАО «Мосэнерго», дочернего предприятия ОАО РАО «ЕЭС России», в рамках программы реформирования российской электроэнергетики (Протокол № 1 от 29 июня 2004 г. годового общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго»). Акции Компании свободно обращаются на открытом рынке ценных бумаг.

Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК» и ее дочерних обществ (далее – «Группа») подготовлена по состоянию на 31 декабря 2018 г. и за год по указанную дату. Консолидированная финансовая отчетность Группы включает следующие дочерние предприятия:

№	Наименование	Вид деятельности	Доля владения, %
1	АО «МОЭСК-Инжиниринг» (до 14 июня 2018 г. АО «Москабельсетьмонтаж»)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
2	АО «Москабельэнергоремонт» (МКЭР) (до 22 февраля 2018 г.)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
3	АО «Завод по ремонту электротехнического оборудования» (РЭТО)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
4	АО «Энергоцентр»	Технологическое присоединение	100%

22 февраля 2018 г. внесена запись в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности АО «Москабельэнергоремонт» в результате реорганизации в форме присоединения к АО «Москабельсетьмонтаж», который является полным правопреемником АО «Москабельэнергоремонт».

На основании решения акционера (Протокол Правления ПАО «МОЭСК» № 17/18 от 22 мая 2018 г.) было принято решение о внесении изменения в Устав о переименовании АО «Москабельсетьмонтаж» в АО «МОЭСК-Инжиниринг», о чем 14 июня 2018 г. была внесена соответствующая запись в ЕГРЮЛ.

Конечным бенефициаром является Российская Федерация, а материнской компанией является ПАО «Россети».

По состоянию на 31 декабря 2018 г. Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом владела 88,89% голосующих обыкновенных акций и 7,01% привилегированных акций ПАО «Россети» (31 декабря 2017 г.: 88,89% и 7,01%, соответственно), которое, в свою очередь, владело 50,9% акций Компании (31 декабря 2017 г.: 50,9%).

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

1 Общая информация (продолжение)

(a) Организационная структура и виды деятельности (продолжение)

Юридический и фактический адрес Компании: 115114, Российская Федерация, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд, д. 3, стр. 2.

Основным направлением деятельности Группы является возмездное оказание услуг по передаче электрической энергии в городе Москве и Московской области. К основным видам деятельности Группы также относится оказание услуг по техническому присоединению потребителей к электрическим сетям.

(b) Условия осуществления хозяйственной деятельности в России

Группа осуществляет свою деятельность в Российской Федерации России. Соответственно, на деятельность Группы оказывают влияние характерные риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране в целом. Стабильность российской экономики во многом зависит от хода экономических реформ, развития правовой, налоговой, административной инфраструктуры, а также от эффективности предпринимаемых Правительством Российской Федерации мер в сфере финансов и денежно-кредитной политики.

В 2018 году негативное влияние на российскую экономику продолжают оказывать колебания рыночных цен на сырую нефть, нестабильность российского рубля, а также санкции, введенные против России некоторыми странами. Процентные ставки в рублях остаются высокими в результате поддержания Банком России ключевой ставки, которая на 31 декабря 2018 г. составила 7,75%. Совокупность указанных факторов приводит к возникновению неопределенности относительно экономического роста, снижению доступности к источникам капитала и увеличению стоимости капитала для Группы и ее контрагентов, а также повышению инфляции, что может негативно повлиять на финансовое положение, результаты операций и экономические перспективы Группы. Нестабильность на рынках капитала может привести к существенному ухудшению ликвидности в банковском секторе и ужесточению условий кредитования в России.

Руководство Группы считает, что оно предпринимает все надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Группы в текущих условиях, тем не менее, фактическое влияние будущих условий хозяйствования может отличаться от текущих оценок руководством.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(a) Заявление о соответствии МСФО

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»).

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(b) Основа подготовки и принципы оценки

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и ее дочерних организаций по состоянию на 31 декабря 2018 г. Компания и ее дочерние организации ведут учет и предоставляют финансовую отчетность в соответствии с требованиями российских стандартов бухгалтерского учета (далее – «РСБУ») и законодательства в области налогообложения. Представленная консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена на основе данных бухгалтерского учета согласно РСБУ с внесением корректировок и проведением переклассификаций для целей достоверного представления информации в соответствии с МСФО.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом оценки по исторической стоимости, за исключением финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

(c) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является рубль, который используется Группой в качестве функциональной валюты и валюты представления консолидированной финансовой отчетности.

Консолидированная финансовая отчетность представлена в российских рублях, и все числовые показатели округлены до целых тысяч, кроме случаев, где указано иное.

(d) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

В целях подготовки данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководство подготовило ряд профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств, доходов и расходов и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты могут отличаться от использованных оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки постоянно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных бухгалтерских оценках признаются в том периоде, в котором оценки были пересмотрены, а также в каждом будущем периоде, в котором изменение той или иной оценки окажет влияние на данные финансовой отчетности.

В следующих примечаниях представлена информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности:

- примечание 12 «Основные средства»;
- примечание 14 «Отложенные налоговые активы и обязательства»;
- примечание 16 «Торговая и прочая дебиторская задолженность»;
- примечание 23 «Вознаграждения работникам»;
- примечание 24 «Резервы»;
- примечание 28 «Управление финансовыми рисками и капиталом»;
- примечание 30 «Условные обязательства».

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(e) Изменения в сравнительных показателях

(i) Оценка безвозмездно полученных основных средств

Начиная с 1 января 2018 г. Группа пересмотрела подход к учету объектов основных средств, полученных безвозмездно и признаваемых в отчете о финансовом положении в соответствии с требованиями отраслевых и федеральных нормативно-правовых законодательных актов по обеспечению надежного и бесперебойного электроснабжения и поддержанию в надлежащем состоянии объектов электросетевого хозяйства, в части оценки при первоначальном признании.

Ранее Группа признавала такие основные средства в отчете о финансовом положении в сумме «условной первоначальной стоимости», которая определялась на основе независимой оценки справедливой стоимости этих объектов, с единовременным признанием дохода в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

С 1 января 2018 г. Группа изменила подход к оценке при первоначальном признании безвозмездно полученных основных средств, поскольку Группа считает, что оценка в размере фактических затрат представляет пользователям ее финансовой отчетности более уместную информацию и в большей мере соответствует применяемой практике. Группа применила изменение учетной политики на ретроспективной основе. Информация об эффекте изменения сравнительных данных приведена в таблице ниже.

(ii) Исправление ошибки и изменения в порядке представления сравнительной информации

После подписания отчетности за 2017 год на основании поступивших первичных документов от контрагентов были признаны расходы на сумму 988 339 тыс. руб. по оказанию услуг по передаче электроэнергии за 2017 год. Группа проанализировала полученные документы и внесла исправления в сопоставимую информацию, путем пересчета соответствующих статей консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2017 г. и консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2017 год, как представлено в таблице ниже.

(iii) Изменения в порядке представления отдельных показателей финансовой отчетности

В 2018 году Группа изменила представление авансов полученных и выданных, а также финансовых и нефинансовых активов и обязательств, выделив из состава торговой и прочей дебиторской задолженности в отдельную статью прочие нефинансовые активы, а из состава торговой и прочей кредиторской задолженности в отдельную статью обязательства по договору для более точного представления информации о характере данных активов и обязательств. Полученные предоплаты и авансы по договору, представляют собой предоплаты по договорам с покупателями и по договорам с поставщиками. Для обеспечения сопоставимости данных соответствующие показатели в консолидированном отчете о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2017 г. и 31 января 2016 г. были скорректированы, как представлено в таблицах ниже.

Совокупный эффект указанных выше обстоятельств представлен в следующих таблицах.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(e) Изменения в сравнительных показателях (продолжение)

Влияние на консолидированный отчет о прибыли и убытке и прочем совокупном доходе:

	Прим.	2017 г. до коррек-тировок	Корректировки увеличение/ (уменьшение)	2017 г. (Пересчитано)
Операционные расходы	i, ii	(150 064 440)	(446 252)	(150 510 692)
Прочие доходы	i	9 180 280	(930 804)	8 249 476
Операционная прибыль		**9 610 250**	**(1 377 056)**	**8 233 194**
Прибыль до налогообложения		**3 947 008**	**(1 377 056)**	**2 569 952**
Расход по налогу на прибыль	i	(866 033)	253 355	(612 678)
Прибыль за год		**3 080 975**	**(1 123 701)**	**1 957 274**
Прибыль, причитающаяся:				
Акционерам ПАО «МОЭСК»		**3 080 975**	**(1 123 701)**	**1 957 274**
Итого совокупный доход за год, за вычетом налогов		**2 497 599**	**(1 123 701)**	**1 373 898**
Совокупный доход, причитающийся:				
Акционерам ПАО «МОЭСК»		2 497 599	(1 123 701)	1 373 898
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная прибыль на быкновенную акцию (руб.)		0,0633	(0,0231)	0,0402

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(e) Изменения в сравнительных показателях (продолжение)

Влияние на консолидированный отчет о финансовом положении

	Прим.	На 31 декабря 2017 г. (до корректировки)	Корректировки увеличение/ (уменьшение)	На 31 декабря 2017 г. Пересчитано	На 1 января 2017 г. (до корректировки)	Корректировки увеличение/ (уменьшение)	На 1 января 2017 г. Пересчитано
Активы							
Внеоборотные активы							
Основные средства	1	306 866 984	(8 000 672)	298 866 312	303 383 007	(7 611 954)	295 771 053
Торговая и прочая дебиторская задолженность		1 643 712	(1 643 712)	–	3 745 122	(3 745 122)	–
Прочие внеоборотные нефинансовые активы		–	1 643 712	1 643 712	–	3 745 122	3 745 122
Итого внеоборотные активы		**311 883 591**	**(8 000 672)**	**303 882 919**	**309 973 231**	**(7 611 954)**	**302 361 277**
Оборотные активы							
Торговая и прочая дебиторская задолженность		20 530 981	(5 754 824)	14 776 357	22 227 964	(7 024 416)	15 203 548
Прочие оборотные нефинансовые активы	6	–	5 932 526	5 932 526	–	7 024 416	7 024 416
Итого оборотные активы		**27 169 300**	**177 902**	**27 347 202**	**28 542 417**	**–**	**28 542 417**
Итого активы		**339 052 891**	**(7 822 770)**	**331 230 121**	**338 515 648**	**(7 611 954)**	**330 903 694**
Собственный капитал и обязательства							
Собственный капитал							
Нераспределенная прибыль	1	149 189 562	(7 351 467)	141 838 095	148 211 868	(6 227 766)	141 984 102
Итого собственный капитал		**173 543 108**	**(7 351 467)**	**166 191 641**	**172 565 414**	**(6 227 766)**	**166 337 648**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(e) Изменения в сравнительных показателях (продолжение)

	Прим.	На 31 декабря 2017 г. (до корректировки)	Корректировки увеличение/ (уменьшение)	На 31 декабря 2017 г. Пересчитано	На 1 января 2017 г. (до корректировки)	Корректировки увеличение/ (уменьшение)	На 1 января 2017 г. Пересчитано
Долгосрочные обязательства							
Торговая и прочая кредиторская задолженность		6 872 793	(6 733 967)	138 826	6 928 018	(6 771 794)	156 224
Обязательства по договору		–	6 733 967	6 733 967	–	6 771 794	6 771 794
Отложенные налоговые обязательства	1	15 577 211	(1 637 542)	13 939 669	15 990 689	(1 384 188)	14 606 701
Итого долгосрочные обязательства		**110 252 518**	**(1 637 542)**	**108 614 976**	**93 896 851**	**(1 384 188)**	**92 512 663**
Краткосрочные обязательства							
Торговая и прочая кредиторская задолженность	6	49 798 402	(23 697 410)	26 101 992	52 469 730	(29 040 806)	23 418 924
Обязательства по договору		–	24 863 649	24 863 649	–	29 040 806	29 040 806
Итого краткосрочные обязательства		**55 257 265**	**1 166 239**	**56 423 504**	**72 053 383**	**–**	**72 053 383**
Итого собственный капитал и обязательства		**339 052 891**	**(7 822 770)**	**331 230 121**	**338 515 648**	**(7 611 954)**	**330 903 694**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(e) Изменения в сравнительных показателях (продолжение)

Влияние на консолидированный отчет о движении денежных средств:

	За год, оканчивающийся 31 декабря		
	2017 г. до коррек-тировок	**Корректировки увеличение/ (уменьшение)***	**2017 г. (Пересчитано*)**
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль за год	**3 080 975**	**(1 123 701)**	**1 957 274**
Корректировки:			
Износ и амортизация (Примечание 7)	20 847 851	(401 587)	20 446 264
Имущество, полученное в порядке соглашений о компенсации потерь (Примечания 12 (e), 9)	(3 446 831)	1 218 059	(2 228 772)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки (Примечание 7)	3 487 109	110 343	3 597 452
Резерв под обесценение авансов выданных (Примечание 7)	–	(110 343)	(110 343)
Расходы по налогу на прибыль (Примечание 11)	866 033	(253 355)	612 678
Обесценение основных средств (Примечания 7, 12)	6 330 511	(140 500)	6 190 011
Прочие неденежные статьи	597 724	(3 325)	594 399
Итого влияние корректировок	**40 179 913**	**(704 409)**	**39 475 504**
Изменение активов, связанных с обязательствами по вознаграждениям работникам	–	(60 454)	(60 454)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	(738 900)	60 454	(678 446)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	**39 441 013**	**(704 409)**	**38 736 604**
Изменения в оборотном капитале			
Изменение величины торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов, выданных в оплату услуг по присоединению к электрическим сетям (до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки)	320 253	(177 902)	142 351
Изменение величины торговой и прочей кредиторской задолженности	(4 487 209)	882 311	(3 604 898)
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	**35 162 611**	**–**	**35 162 611**
Проценты уплаченные	(7 333 691)	–	(7 333 691)
Налог на прибыль уплаченный	(1 491 587)	–	(1 491 587)
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	**26 337 333**	**–**	**26 337 333**

Указанные выше изменения не оказали влияния на чистые денежные потоки Группы от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за 2017 год.

Во все соответствующие расшифровки примечаний, а также показатели строк по изменению в оборотном капитале в консолидированном отчете о движении денежных средств для сопоставимости данных были внесены исправления в соответствии с вышеизложенной информацией.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(f) Новые стандарты, разъяснения и поправки к действующим стандартам и разъяснениям

С 1 января 2018 г. Группой начали применяться следующие новые стандарты:

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»

Стандарт представляет собой единое руководство по учету выручки, а также содержит все требования к раскрытию соответствующей информации в финансовой отчетности. Новый стандарт заменяет МСФО (IAS) 18 *«Выручка»*, МСФО (IAS) 11 *«Договоры на строительство»* и ряд интерпретаций положений МСФО касательно выручки и применяется в отношении всех статей выручки, возникающей в связи с договорами с покупателями, кроме случаев, когда договоры относятся к сфере применения других стандартов. Согласно МСФО (IFRS) 15 выручка признается в сумме, отражающей возмещение, право на которое организация ожидает получить в обмен на передачу товаров или услуг покупателю.

В соответствии с МСФО (IFRS) 15 Группа проанализировала содержат ли договоры переменную составляющую стоимости контракта, значительный компонент финансирования, возмещение, подлежащее уплате покупателю. Анализ влияния стандарта на отчетность Группы в договорах с покупателями не выявил наличия переменного характера возмещения, предоставления рассрочек платежа сроком более года, существенных расходов по заключению контрактов. Для целей учета краткосрочных платежей, торговой и прочей дебиторской задолженности существенный компонент финансирования выявлен не был. По результатам анализа, проведенного Группой, был сделан вывод, что изменения, привносимые стандартом, не оказывают существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

Признание выручки по услугам технического присоединения к электросетям производится в момент начала подачи электроэнергии и присоединения потребителя к электросети на основании акта об осуществлении технологического присоединения. Плата за технологическое присоединение по индивидуальному проекту, стандартизированные тарифные ставки, ставки платы за единицу максимальной мощности и формулы платы за технологическое присоединение утверждаются региональной энергетической комиссией (департаментом цен и тарифов соответствующего региона) и не зависят от выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии. Плата за технологическое присоединение к единой национальной (общероссийской) электрической сети утверждается Федеральной антимонопольной службой. Группа применила суждение о том, что технологическое присоединение является отдельным обязательством к исполнению, которое признается, когда, оказываются соответствующие услуги. Договор о технологическом присоединении не содержит никаких дальнейших обязательств после оказания услуги присоединения. Согласно сложившейся практике и законам, регулирующим рынок электроэнергии, технологическое присоединение и передача электроэнергии являются предметом отдельных переговоров с разными потребителями как разные услуги с разными коммерческими целями без связи в ценообразовании, намерениях, признании или типах услуг.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

(f) Новые стандарты, разъяснения и поправки к действующим стандартам и разъяснениям (продолжение)

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

Окончательная версия стандарта МСФО (IFRS) 9 *«Финансовые инструменты»*, выпущенная в 2014 году, заменила с 1 января 2018 г. МСФО (IAS) 39 *«Финансовые инструменты: признание и оценка»*, а также все предыдущие версии стандарта МСФО (IFRS) 9. МСФО (IFRS) 9 сводит воедино новые требования к классификации, оценке и обесценению финансовых инструментов, а также к учету хеджирования. В отношении обесценения МСФО (IFRS) 9 заменил модель понесенного убытка, применявшуюся в МСФО (IAS) 39, на модель ожидаемого кредитного убытка, призванную обеспечить своевременность признания ожидаемых убытков по финансовым активам. По результатам анализа, проведенного Группой, был сделан вывод, что изменения, привносимые стандартом, не оказывают существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность, в частности на отчет о финансовом положении и собственный капитал, за исключением применения требований к обесценению в МСФО (IFRS) 9. Изменения также не оказали существенного влияния на денежные потоки Группы от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, а также на базовую и разводненную прибыль на акцию.

По состоянию на 31 декабря 2018 г. Группа определила увеличение суммы оценочного резерва под убытки, что оказало влияние на увеличение расходов. Это связано с тем, что МСФО (IFRS) 9 требует, чтобы по всем долговым ценным бумагам, займам и торговой дебиторской задолженности отражались 12-месячные ожидаемые кредитные убытки или ожидаемые кредитные убытки за весь срок. Группа применила упрощенный подход и отразила ожидаемые кредитные убытки за весь срок по торговой дебиторской задолженности в отчетном периоде. Группа определила, что ввиду необеспеченности займов и дебиторской задолженности оценочный резерв под убытки увеличился. Однако, по оценке Группы сумма увеличения резервов по состоянию на 31 декабря 2018 г. не является существенной.

В 2018 году также были впервые применены некоторые другие поправки к стандартам и разъяснения, которые не оказали влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы. Группа не применяла досрочно стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но еще не вступили в силу.

3 Основные положения учетной политики

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно всеми предприятиями в составе Группы во всех отчетных периодах, представленных в настоящей консолидированной финансовой отчетности, за исключением указанного в Примечании 2(e), в котором рассматриваются изменения учетной политики.

(a) Принципы консолидации

(i) Объединение бизнеса

Сделки по объединению бизнеса отражаются по методу приобретения по состоянию на дату совершения соответствующего приобретения, которая также является датой передачи Группе контроля. Под контролем понимается правомочность устанавливать финансовую и операционную политику предприятия с целью получения выгод от его деятельности. При оценке наличия контроля Группа принимает в расчет потенциальные права голосования, если лежащие в их основе инструменты могут быть исполнены в текущий момент времени.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(a) Принципы консолидации (продолжение)

Гудвилл по приобретениям Группа рассчитывает по состоянию на дату приобретения следующим образом:

- суммарная величина справедливой стоимости переданного возмещения, и
- признанной стоимости всех неконтролирующих долей участия в объекте приобретения, плюс
- если сделка по объединению бизнеса совершается поэтапно, справедливая стоимость существующей доли участия в объекте приобретения, минус
- нетто-величина (как правило, справедливая стоимость), признанная в отношении идентифицируемых приобретенных активов и принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, прибыль от выгодной покупки незамедлительно признается в составе прибыли или убытка за период.

В состав переданного возмещения не включаются платежи, которые фактически представляют собой осуществление расчетов по взаимоотношениям между покупателем и приобретаемым предприятием, существовавшим до сделки по объединению бизнеса. Указанные суммы обычно признаются в составе прибыли или убытка за период.

Затраты, связанные с приобретением, помимо относящихся к выпуску долговых или долевых ценных бумаг, которые Группа понесла в рамках сделки по объединению бизнеса, относятся на расходы по мере их возникновения.

Все суммы условного возмещения, подлежащие уплате, признаются по справедливой стоимости на дату приобретения. Если условное возмещение классифицируется как часть собственного капитала, то его величина в последствии не переоценивается, а выплаченные суммы отражаются в составе собственного капитала. В иных случаях последующие изменения справедливой стоимости условного возмещения признаются в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Учет сделок по приобретению неконтролирующих долей участия

Сделки по приобретению неконтролирующих долей участия учитываются как сделки с владельцами долей, выступающими в качестве именно собственников; соответственно, по результатам таких сделок признание гудвилла не производится. Корректировки неконтролирующих долей участия по результатам сделок, не приводящих к утрате контроля, рассчитываются пропорционально величине чистых активов дочернего предприятия, принадлежащих владельцам соответствующих долей.

(iii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Финансовая отчетность дочерних предприятий включается в консолидированную финансовую отчетность с даты фактического установления такого контроля до даты его фактического прекращения. В отдельных случаях в учетную политику дочерних предприятий вносятся изменения с целью приведения ее в соответствие с учетной политикой Группы. Убытки, приходящиеся на долю владельцев неконтролирующей доли участия в дочернем предприятии, в полном объеме отражаются на счете неконтролирующих долей участия, даже если это приводит к возникновению дебетового сальдо (дефицита) на этом счете.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(a) Принципы консолидации (продолжение)

(iv) Сделки по приобретению долей между предприятиями под общим контролем

Сделки по объединению бизнеса по результатам передачи долей участия в предприятиях, находящихся под контролем того же акционера, который контролирует Группу, учитываются как если бы соответствующая сделка приобретения была совершена в начале самого раннего из представленных в отчетности сравнительных периодов, или на дату установления общего контроля, если последняя наступила позже; для этих целей сравнительные данные пересматриваются. Приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего собственника Группы. Составляющие собственного капитала приобретенных предприятий суммируются с соответствующими составляющими собственного капитала Группы, за исключением того, что акционерный капитал приобретенных предприятий признается как часть эмиссионного дохода. Все денежные средства, уплаченные при приобретении, отражаются непосредственно в составе собственного капитала.

(v) Утрата контроля

При утрате контроля над дочерним предприятием Группа прекращает признание его активов и обязательств, а также относящихся к нему неконтролирующих долей участия и других составляющих его собственного капитала. Любая положительная или отрицательная разница, возникшая в результате утраты контроля, признается в составе прибыли или убытка за период. Если Группа сохраняет за собой часть инвестиций в бывшее дочернее предприятие, такая доля участия оценивается по справедливой стоимости на дату утраты контроля. В дальнейшем эта доля учитывается как инвестиция в ассоциированное предприятие или как финансовый актив, имеющийся в наличии для продажи, в зависимости от того, в какой степени Группа продолжает влиять на указанное предприятие.

(vi) Операции, исключаемые при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по расчетам и операции внутри Группы, а также нереализованные доходы и расходы по таким операциям. Нереализованная прибыль, возникшая по результатам операций с объектами инвестирования, учитываемыми методом долевого участия, исключается пропорционально доле Группы в таких объектах. Нереализованные убытки исключаются аналогично нереализованной прибыли, но только в части необесценившейся величины соответствующего (базового) актива.

(b) Иностранная валюта

(i) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующую функциональную валюту предприятий Группы по курсам, действовавшим на даты их совершения. Монетарные активы и обязательства в иностранной валюте на отчетную дату пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на эту дату.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(b) Иностранная валюта (продолжение)

Немонетарные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по справедливой стоимости, пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникшие по результатам пересчета, признаются в составе прибыли или убытка за период, за исключением курсовых разниц, возникших по результатам пересчета стоимости долевых инструментов, имеющихся в наличии для продажи, которые отражаются в составе прочего совокупного дохода.

(c) Финансовые инструменты

(i) Непроизводные финансовые инструменты

В состав непроизводных финансовых инструментов входят инвестиции в капитал (долевые ценные бумаги) и долговые ценные бумаги, торговая и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, а также торговая и прочая кредиторская задолженность.

Первоначально Группа признает займы и дебиторскую задолженность на дату их получения, возникновения и размещения, соответственно. Все прочие финансовые активы (включая активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период) первоначально признаются по фактической стоимости на дату совершения сделки купли-продажи, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового актива только когда истекает срок действия договорных прав на денежные потоки от использования такого актива или она передает другой стороне права на получение договорных денежных потоков в ходе сделки, при которой происходит передача всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на такой актив. Любая доля участия в переданных финансовых активах, возникающая у Группы или оставшаяся за ней, признается как отдельный актив или обязательство.

Финансовые активы и финансовые обязательства взаимозачитываются и отражаются в отчете о финансовом положении в свернутом виде тогда и только тогда, когда Группа имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных сумм и намеревается либо произвести расчет по сальдированной сумме, либо одновременно реализовать актив и исполнить обязательство.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые активы: финансовые инвестиции, удерживаемые до срока погашения, займы и дебиторская задолженность, а также финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, и денежные средства и их эквиваленты.

Инвестиции, удерживаемые до срока погашения

Если Группа намерена и имеет возможность владеть долговыми ценными бумагами до наступления срока их погашения, такие инвестиции классифицируются как удерживаемые до срока погашения. Данные инвестиции отражаются по амортизированной стоимости по методу эффективной ставки процента за вычетом убытков от обесценения.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(c) Финансовые инструменты (продолжение)

Займы и дебиторская задолженность

Займы и дебиторская задолженность представляют собой не котируемые на активном рынке финансовые активы, предусматривающие получение фиксированных или поддающихся определению платежей. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости, рассчитываемой с использованием метода эффективной ставки процента, за вычетом убытков от обесценения.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой непроизводные финансовые активы, которые отнесены к категории имеющихся в наличии для продажи и не классифицированы ни по одной другой категории. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания они отражаются по справедливой стоимости, при этом изменения в их справедливой стоимости, кроме убытков от обесценения, признаются в составе прочей совокупной прибыли и представляются в составе собственного капитала в резерве по переоценке справедливой стоимости. При прекращении признания или обесценении инвестиции, накопленные прибыль или убыток, отраженные в составе прочей совокупной прибыли, переносятся в состав прибыли или убытка за период.

Денежные средства и их эквиваленты

К денежным средствам и их эквивалентам относятся остатки денежных средств, банковские депозиты до востребования и высоколиквидные инвестиции, срок погашения которых при первоначальном признании составляет три месяца или меньше.

(ii) Непроизводные финансовые обязательства

Первоначальное признание выпущенных долговых ценных бумаг осуществляется на дату их возникновения. Все прочие финансовые обязательства первоначально признаются на дату заключения сделки, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового обязательства только когда договорные обязательства в отношении финансового инструмента исполнены, аннулированы или срок их действия истек.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые обязательства: кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность. Такие финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, которая уменьшается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания указанные финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(d) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств, за исключением земельных участков, отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Фактическая стоимость основных средств на дату перехода на МСФО была определена исходя из их справедливой стоимости на указанную дату.

Фактическая стоимость включает затраты, непосредственно связанные с приобретением актива. В фактическую стоимость активов, возведенных (построенных) хозяйственным способом, включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и перемещение активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам.

В том случае, если объект основных средств состоит из отдельных компонентов, имеющих разные сроки полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «Прочие доходы» или «Прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой значительного компонента объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятность того, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, является высокой и его стоимость можно оценить с достаточной степенью точности. Расходы по текущему техническому обслуживанию и ремонту объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(iii) Амортизация

Амортизация рассчитывается исходя из фактической стоимости актива за вычетом его остаточной стоимости.

Амортизация каждого компонента объекта основных средств начисляется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования и отражается в составе прибыли или убытка за период, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе. Амортизация на арендуемые активы начисляется в течение наименьшего из двух периодов – срока действия договора аренды или срока их полезного использования, за исключением случаев, когда достоверно известно, что по окончании срока аренды право собственности на арендуемые активы перейдет к Группе. Амортизация на землю не начисляется.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(d) Основные средства (продолжение)

Ниже указаны расчетные сроки полезного использования активов на текущий и сравнительный периоды:

- здания 20-40 лет;
- передающие сети 23 лет;
- трансформаторы и трансформаторные подстанции 13-16 лет;
- прочие активы 4-8 лет.

Методы начисления амортизации, сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств пересматриваются на каждую отчетную дату и, при необходимости, корректируются.

(e) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие ограниченные сроки полезного использования, отражаются по фактическим затратам на их приобретение за вычетом накопленных амортизации и убытков от обесценения.

Последующие затраты капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущих экономических выгод от использования соответствующего актива. Все прочие затраты, включая затраты в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвилла, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

Амортизация начисляется линейным методом и отражается в составе прибыли или убытка за период в течение всего предполагаемого срока полезного использования нематериальных активов начиная с даты их эксплуатационной готовности. Расчетные сроки полезного использования различных активов на текущий и сравнительный периоды составляют 2-9 лет.

Переоценка методов начисления амортизации, а также пересмотр сроков полезного использования и остаточной стоимости проводятся на каждую отчетную дату и, при необходимости, в них вносятся соответствующие изменения.

(f) Арендованные активы

Аренда, по условиям которой к Группе переходят все риски и выгоды, вытекающие из права собственности, классифицируется как финансовая аренда. При первоначальном признании арендованный актив отражается по наименьшей из двух величин – его справедливой стоимости или приведенной стоимости минимальных арендных платежей. После первоначального признания актив учитывается в соответствии с применимыми принципами учетной политики.

Другие виды аренды представлены операционной арендой; активы, используемые в рамках операционной аренды, в отчете о финансовом положении Группы не отражены.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(g) Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин – фактической себестоимости или чистой стоимости возможной продажи. Фактическая себестоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, производство или переработку, а также прочие затраты на их доставку и доведение до текущего состояния. Чистая стоимость возможной продажи – это предполагаемая цена продажи запасов в обычных условиях делового оборота за вычетом расчетных затрат на завершение работ и реализацию.

(h) Убыток от обесценения

(i) Финансовые активы

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по финансовому инструменту оценивается по состоянию на каждую отчетную дату в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, если кредитный риск по данному финансовому инструменту значительно увеличился с момента первоначального признания, принимая во внимание всю обоснованную и подтверждаемую информацию, в том числе прогнозную. По дебиторской задолженности оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки всегда оценивается в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок.

В качестве индикаторов значительного увеличения кредитного риска Группа рассматривает фактические или ожидаемые трудности эмитента или должника по активу, фактическое или ожидаемое нарушение условий договора, ожидаемый пересмотр условий договора в связи с финансовыми трудностями должника на невыгодных для Группы условиях, на которые она не согласилась бы при иных обстоятельствах. Исходя из обычной практики управления кредитным риском, Группа определяет дефолт как неспособность контрагента выполнить взятые на себя обязательства (включая возврат денежных средств по договору) по причине существенного ухудшения финансового положения.

Кредитный убыток от обесценения по финансовому активу отражается путем признания оценочного резерва под его обесценение. В отношении финансового актива, учитываемого по амортизированной стоимости, сумма убытка от обесценения рассчитывается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных по первоначальной эффективной ставке процента.

Если в последующие периоды кредитный риск по финансовому активу уменьшается в результате события, произошедшего после признания этого убытка, то ранее признанный убыток от обесценения подлежит восстановлению путем уменьшения соответствующего оценочного резерва. В результате восстановления балансовая стоимость актива не должна превышать его стоимость, по которой он бы отражался в отчете о финансовом положении, если бы убыток от обесценения не был признан.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(h) Убыток от обесценения (продолжение)

(ii) Нефинансовые активы

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, за исключением запасов и отложенных налоговых активов, пересматривается на каждую отчетную дату с целью выявления признаков обесценения. При наличии признаков обесценения устанавливается возмещаемая величина активов. Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или его части (единицы), генерирующей потоки денежных средств (далее «единица, генерирующая потоки денежных средств», «ЕГДП»), превышает его расчетную возмещаемую величину.

Возмещаемая величина актива или ЕГДП определяется по наибольшей из двух величин – потребительной стоимости или справедливой стоимости за вычетом расходов по продаже. При определении потребительной стоимости ожидаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, присущих данному активу или ЕГДП. Для целей проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в минимальную по размеру группу активов, генерирующую потоки денежных средств в результате их дальнейшего использования, которые не зависят от потоков денежных средств, генерируемых другими активами или ЕГДП.

Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период. Убытки от обесценения ЕГДП относятся на пропорциональной основе на уменьшение балансовой стоимости прочих активов в составе ЕГДП (группы ЕГДП).

(i) Вознаграждения работникам

(i) Планы с установленными взносами

План с установленными взносами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, в соответствии с которым предприятие производит фиксированные взносы в независимый фонд и не несет юридических или конструктивных обязательств по уплате каких-либо дополнительных сумм. Обязательства по осуществлению взносов в фонды, через которые реализуются пенсионные планы, в том числе в Пенсионный фонд РФ, признаются в качестве расходов по вознаграждениям работникам в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров. Ранее уплаченные взносы признаются в качестве актива в сумме, в какой возможен возврат внесенных средств или уменьшение размера будущих взносов. Суммы, которые должны быть внесены в счет планов с установленными взносами по прошествии более 12 месяцев после окончания периода, в котором работники оказывали услуги в рамках трудовых договоров, дисконтируются до их приведенной стоимости.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(i) Вознаграждения работникам (продолжение)

(ii) Планы с установленными выплатами

План с установленными выплатами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, отличный от плана с установленными взносами. Чистые обязательства Группы по пенсионным планам с установленными выплатами рассчитываются отдельно по каждому плану путем оценки суммы будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы и которые деноминированы в той же валюте, в какой предполагается произвести выплату. Соответствующие расчеты ежегодно проводятся квалифицированным специалистом-актуарием с использованием метода прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат.

При увеличении будущих вознаграждений работникам сумма прироста вознаграждений в части, относящейся к услугам работников в рамках трудовых договоров, оказанным в прошлых периодах, признается в составе прибыли или убытка за период сразу в полной сумме.

Переоценка обязательств (активов) представляет собой актуарные прибыли или убытки, возникающие в результате корректировок на основе опыта (эффект от расхождения между предыдущими актуарными допущениями и фактическими результатами) и изменений в финансовых и демографических актуарных предположениях. Переоценка обязательств, возникающая в отчетном периоде, признается в полной мере в составе прочего совокупного дохода.

(iii) Прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Чистое обязательство Группы по долгосрочным вознаграждениям работникам, помимо пенсионных планов, представляет собой сумму будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости, при этом справедливая стоимость любых активов плана подлежит вычету. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы. Расчеты проводятся по методу прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат. Все актуарные прибыли или убытки признаются в составе прибыли или убытка за период, в котором они возникают.

(iv) Краткосрочные вознаграждения

Обязательства по краткосрочным вознаграждениям работникам отражаются на недисконтированной основе и относятся на расходы по мере оказания работниками соответствующих услуг в рамках трудовых договоров.

Обязательство признается в сумме, запланированной к выплате в рамках краткосрочных планов материального стимулирования или участия в прибыли, если у Группы имеется текущее юридическое или конструктивное обязательство по выплате этой суммы по результатам труда работника в прошлых периодах и при условии, что размер такого обязательства может быть определен с достаточной степенью точности.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(j) Резервы

Резерв отражается в том случае, если по результатам прошлых событий у Группы возникает юридическое или конструктивное обязательство, величина которого может быть определена с достаточной степенью точности, и существует вероятность того, что выполнение данного обязательства повлечет за собой отток экономических выгод. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, связанных с выполнением данного обязательства.

(k) Выручка

Выручка признается в том случае, если получение экономических выгод Группой оценивается как вероятное, и если выручка может быть надежно оценена, вне зависимости от времени осуществления платежа. Выручка оценивается по справедливой стоимости полученного или подлежащего получению возмещения с учетом определенных в договоре условий платежа и за вычетом налогов и пошлин.

(i) Передача электроэнергии

Выручка от передачи электроэнергии отражается в отчете о прибылях и убытках по факту оказания услуг, на основании актов выполненных работ об объеме оказанных услуг по передаче электрической энергии согласно заключенным договорам. Акт составляется на основании ежемесячной Сводной ведомости электропотребления (в натуральных измерителях) в разрезе потребителей. Тарифы на услуги по передаче электроэнергии и продаже электроэнергии на регулируемом рынке утверждаются органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в области государственного регулирования тарифов в рамках предельных минимальных и (или) максимальных уровней, утверждаемых Федеральной антимонопольной службой и Региональными энергетическими комиссиями.

(ii) Услуги по присоединению к электрическим сетям

Выручка от предоставления данного вида услуг представляет собой невозмещаемую комиссию за присоединение потребителей к электросетям. Условия выплаты и суммы комиссионного вознаграждения оговариваются отдельно и не зависят от выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии.

(iii) Прочие услуги

Выручка от предоставления услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию, а также выручка от прочих продаж признается на момент перехода к покупателю существенных рисков и выгод, вытекающих из права собственности на реализуемую продукцию, или после завершения оказания услуг.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(l) Прочие расходы

(i) Арендные платежи

Платежи по договорам операционной аренды признаются в составе прибыли или убытка за период равномерно на всем протяжении срока действия договора аренды. Полученные льготы по аренде признаются в качестве неотъемлемой части общей суммы арендных платежей в течение всего срока действия договора аренды.

Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды распределяются между финансовыми расходами и уменьшением оставшейся суммы обязательства. Финансовые расходы распределяются по каждому периоду в течение срока действия договора аренды таким образом, чтобы ставка, по которой начисляются проценты на оставшуюся часть арендных обязательств, была постоянной.

Условные арендные платежи отражаются в учете путем пересмотра минимальных арендных платежей на оставшийся срок аренды, когда исчезает соответствующая неопределенность и становится известен размер корректировки арендной платы.

Определение наличия в соглашении признаков аренды

В момент заключения соглашения Группа анализирует его на предмет соответствия определению договора аренды или наличия в нем признаков аренды. Актив является объектом аренды, если соответствующее соглашение может быть исполнено только посредством использования данного конкретного актива. Считается, что соглашение передает право пользования активом, если по условиям данного соглашения Группа получает право контролировать использование этого актива.

В момент заключения или повторной оценки соглашения Группа делит все платежи и вознаграждения по нему на те, которые относятся к аренде, и те, которые имеют отношение к другим составляющим соглашения, исходя из их справедливой стоимости. Если, в случае финансовой аренды (лизинга), Группа приходит к заключению о том, что такое разделение платежей является невозможным, актив и обязательство признаются в сумме, равной справедливой стоимости предусмотренного договором актива. В дальнейшем признанное обязательство уменьшается по мере осуществления платежей и признается вмененный финансовый расход, который рассчитывается на основе применяемой Группой приростной ставки процента.

(ii) Расходы на социальные программы

Постольку, поскольку Группа производит отчисления на социальные программы, которые рассчитаны не только на ее сотрудников, но и на других граждан, указанные отчисления отражаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(m) Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы включают проценты к получению по остаткам денежных средств на банковских счетах, банковские депозиты, а также прибыль по курсовым разницам. По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и процентным финансовым активам, классифицированным как имеющиеся в наличии для продажи, процентный доход признается по мере начисления по методу эффективной ставки процента.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(m) Финансовые доходы и расходы (продолжение)

В состав финансовых расходов входят процентные расходы по заемным средствам, вознаграждения работникам и расходы по финансовой аренде (лизингу), а также убытки по курсовым разницам.

Затраты на привлечение заемных средств, не связанные непосредственно с приобретением, строительством (возведением) или производством (выпуском) квалифицируемых активов, признаются в составе прибыли или убытка за период по методу эффективной ставки процента.

Эффективная процентная ставка – это ставка, которая точно дисконтирует ожидаемые будущие выплаты или поступления денежных средств на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или, если это уместно, менее продолжительного периода до чистой балансовой стоимости финансового актива или обязательства. Процентный доход или расход включается в состав финансового дохода или расхода в отчете о прибылях и убытках и прочего совокупного дохода.

Прибыли и убытки от изменения курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

(n) Расход по налогу на прибыль

Расход по налогу на прибыль за отчетный период включает сумму налога на прибыль текущего периода и сумму отложенного налога. Текущий и отложенный налоги на прибыль отражаются в составе прибыли или убытка за период за исключением сумм, относящихся к сделкам по объединению бизнеса или к операциям, учитываемым непосредственно в составе собственного капитала или прочей совокупной прибыли.

Сумма текущего налога к уплате или возмещению рассчитывается исходя из предполагаемого налогооблагаемого годового дохода или убытка с использованием налоговых ставок, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, включая корректировки по налогу на прибыль за предыдущие годы.

Сумма отложенного налога отражается в отношении временных разниц, возникающих между данными бухгалтерского учета и данными, используемыми для целей налогообложения. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса и не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия и совместно контролируемые предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем;
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(n) Расход по налогу на прибыль (продолжение)

Исходя из положений законодательства, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, величина отложенного налога рассчитывается по налоговым ставкам, которые предположительно будут применяться к временным разницам на момент их восстановления.

Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если имеется юридически закрепленное право зачета текущих налоговых активов и обязательств и если они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом с одной и той же организации-налогоплательщика или с разных организаций-налогоплательщиков в тех случаях, когда они намерены урегулировать текущие налоговые активы и обязательства путем взаимозачета или имеют возможность одновременно реализовать налоговые активы и погасить налоговые обязательства.

В соответствии с дополнениями к части первой Налогового кодекса Российской Федерации и требованиями Федерального закона Российской Федерации от 16 ноября 2011 г. № 321-ФЗ, у Группы есть возможность создавать консолидированную группу налогоплательщиков.

Налоговая база определяется по каждому основному виду деятельности Группы в отдельности, в связи с чем налоговые убытки и налогооблагаемая прибыль по разным видам деятельности взаимозачету не подлежат.

Отложенный налоговый актив отражается в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и принимаемых к вычету временных разниц. Величина отложенных налоговых активов пересматривается на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в какой уже не существует вероятности того, что в будущем будет получена соответствующая выгода от их реализации.

(o) Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления прибыли или убытка, причитающихся владельцам обыкновенных акций Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода. У компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

(p) Сегментная отчетность

В качестве операционного сегмента выделяется компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, которая может приносить выручку и связана с расходами, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. По сегменту имеется отдельная финансовая информация, а все результаты операционной деятельности такого компонента регулярно анализируются Советом директоров для целей принятия решений о распределении ресурсов и оценки достигнутых результатов (см. Примечание 5).

Цены по операциям между сегментами устанавливаются на рыночной основе.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(q) Новые и измененные стандарты и интерпретации, еще не вступившие в силу

Следующие новые стандарты и интерпретации были выпущены и вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2019 г. или после этой даты, и при этом не были досрочно применены Группой:

МСФО (IFRS) 16 «Аренда»

В январе 2016 года Совет по МСФО выпустил новый стандарт МСФО (IFRS) 16 *«Аренда»*, который упраздняет классификацию аренды на операционную и финансовую и представляет собой единое руководство по учету аренды у арендополучателя. Новое руководство заменяет стандарт МСФО (IAS) 17 *«Аренда»*, а также соответствующие интерпретации положений МСФО касательно аренды. МСФО (IFRS) 16 вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. и позднее.

Порядок учета для арендополучателя будет предусматривать, что на дату начала аренды будет признаваться обязательство в отношении арендных платежей (т.е. обязательство по аренде), а также актив, представляющий право пользования базовым активом в течение срока аренды (т.е. актив в форме права пользования). Арендаторы будут обязаны признавать процентный расход по обязательству по аренде отдельно от расходов по амортизации актива в форме права пользования. Обязательство по аренде будет переоцениваться при наступлении определенного события (например, изменении сроков аренды, изменении будущих арендных платежей в результате изменения индекса или ставки, используемых для определения таких платежей). Суммы переоценки обязательства по аренде в большинстве случаев будут учитываться в качестве корректировки актива в форме права пользования.

Компания намерена применять модифицированный ретроспективный подход, который подразумевает отражение кумулятивного эффекта первоначального применения стандарта на дату первого применения, то есть 1 января 2019 г. На дату выпуска настоящей консолидированной финансовой отчтности за 2018 год Группа находится в процессе завершения анализа влияния МСФО (IFRS) 16 на консолидированную финансовую отчтность. По предварительным оценкам Компании единовременное увеличение внеоборотных активов и финансовых обязательств по состоянию на 1 января 2019 г. составит не более 5 млрд руб.

МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»

В мае 2017 года Совет по МСФО выпустил новый стандарт МСФО (IFRS) 17 *«Договоры страхования»*. МСФО (IFRS) 17 представляет собой единое руководство по учету договоров страхования, а также содержит все требования к раскрытию соответствующей информации в финансовой отчетности. Новый стандарт заменяет одноименный стандарт МСФО (IFRS) 4. МСФО (IFRS) 17 вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2021 г. и позднее. Указанный новый стандарт не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(q) Новые и измененные стандарты и интерпретации, еще не вступившие в силу (продолжение)

Разъяснения (IFRIC) 23 «Неопределенности в сфере налогообложения прибыли»

В июне 2017 года Совет по МСФО выпустил интерпретацию (IFRIC) 23 *«Неопределенности в сфере налогообложения прибыли»*. Данная интерпретация разъясняет, что компании должны для целей расчета текущего и отложенного налога применять трактовки налоговых неопределенностей, которые с высокой степенью вероятности будут приняты налоговыми органами. Интерпретация вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или позднее. Указанная интерпретация не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

Поправка к МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

В октябре 2017 года Совет по МСФО выпустил поправку к МСФО (IFRS) 9 *«Финансовые инструменты»* под названием *«Досрочно погашаемые финансовые инструменты с отрицательной компенсацией»*. Данная поправка касается финансовых активов, имеющих опцию досрочного погашения, условия которой таковы, что долговой инструмент досрочно погашается в размере переменной величины, которая может быть как больше, так и меньше, чем оставшаяся непогашенная величина контрактных денежных потоков, и разрешает квалифицировать такие инструменты либо по амортизированной стоимости, либо по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Поправка вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или позднее, досрочное применение разрешено. Указанная поправка не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность в силу отсутствия описанных выше инструментов.

Поправка к МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам»

В феврале 2018 года Совет по МСФО выпустил поправку к МСФО (IAS) 19 *«Вознаграждения работникам»* под названием *«Изменение пенсионного плана, его сокращение или урегулирование (погашение)»*. Данная поправка устанавливает порядок определения пенсионных расходов в случае возникновения изменений в пенсионных планах с установленными выплатами. Поправка вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или позднее. Указанная поправка не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

Концептуальные основы финансовой отчетности

В марте 2018 года Совет по МСФО выпустил новую редакцию *Концептуальных основ финансовой отчетности*. В частности, вводятся новые определения активов и обязательств и уточненные определения доходов и расходов. Новая редакция документа вступает в силу для обязательного применения начиная с годовых периодов после 1 января 2020 г. В настоящее время Компания анализирует влияние новой редакции на консолидированную финансовую отчетность, однако это влияние можно оценить только по мере внесения изменений в соответствующие МСФО.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

(q) Новые и измененные стандарты и интерпретации, еще не вступившие в силу (продолжение)

Поправка к МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса»

В октябре 2018 года Совет по МСФО выпустил поправку к МСФО (IFRS) 3 *«Объединение бизнеса»*. Поправка вносит уточнение в понятие бизнеса, которое вводится стандартом. Поправка вступает в силу для операций по приобретению бизнеса или групп активов, которые будут совершены после 1 января 2020 г. Досрочное применение поправки разрешено. Возможное влияние на отчетность и необходимость досрочного внедрения будет оцениваться в ходе сопровождения будущих крупных сделок.

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» и МСФО (IAS) 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки»

В октябре 2018 года Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IAS) 1 *«Представление финансовой отчетности»* и МСФО (IAS) 8 *«Учетная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки»*. Поправки в МСФО (IAS) 1 и МСФО (IAS) 8 вводят новое определение существенности. Поправки в МСФО (IAS) 1 и МСФО (IAS) 8 начинают действовать с 1 января 2020 г. или после этой даты. Досрочное применение разрешено. Указанные поправки не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

4 Определение справедливой стоимости

Определенные положения учетной политики Группы и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств.

При оценке справедливой стоимости актива или обязательства Группа применяет, насколько это возможно, наблюдаемые рыночные данные. Оценки справедливой стоимости относятся к различным уровням иерархии справедливой стоимости в зависимости от исходных данных, используемых в рамках соответствующих методов оценки:

- Уровень 1: котируемые (нескорректированные) цены на идентичные активы и обязательства на активных рынках.
- Уровень 2: исходные данные, помимо котируемых цен, применяемых для оценок Уровня 1, которые являются наблюдаемыми либо непосредственно (т.е. такие как цены) либо косвенно (т.е. определенные на основе цен).
- Уровень 3: исходные данные для активов и обязательств, которые не основаны на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые исходные данные).

Если исходные данные, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, могут быть отнесены к различным уровням иерархии справедливой стоимости, то оценка справедливой стоимости в целом относится к тому уровню иерархии, которому соответствуют исходные данные наиболее низкого уровня, являющиеся существенными для всей оценки.

Группа признает переводы между уровнями иерархии справедливой стоимости на дату окончания отчетного периода, в течение которого данное изменение имело место. Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в Примечании 28.

5 Операционные сегменты

Группа определяет операционные сегменты на основании характера их деятельности и географического расположения. Основной деятельностью Группы является предоставление услуг по передаче и распределению электроэнергии, технологическому присоединению к электрическим сетям. Результаты работы сегментов, отвечающих за основные направления деятельности, регулярно анализируются руководством Группы.

Руководством определены следующие отчетные сегменты:

- передача электроэнергии в г. Москве;
- передача электроэнергии в Московской области;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в г. Москве;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в Московской области.

К прочим видам деятельности преимущественно относятся операции аренды и услуги по установке, ремонту и техническому обслуживанию электрического оборудования, которые включены в сегмент «Прочее».

Результаты деятельности сегментов оцениваются на основе выручки и операционной прибыли, оценка которых производится на той же основе, что и в консолидированной финансовой отчетности.

Информация по сегментам также содержит показатели капитальных вложений и величины заемных средств, так как указанные показатели анализируются руководством Группы, ответственным за принятие операционных решений.

Сегментная выручка и прибыль до налогообложения за 2018 год составили:

Выручка	Передача электроэнергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка от внешних продаж	**145 379 915**	**9 023 429**	**5 081 315**	**159 484 659**
г. Москва	71 289 282	6 506 805	4 068 333	**81 864 420**
Московская область	74 090 633	2 516 624	1 012 982	**77 620 239**
Выручка от операций между сегментами	**–**	**–**	**2 145 945**	**2 145 945**
г. Москва	**–**	**–**	1 586 744	**1 586 744**
Московская область	**–**	**–**	559 201	**559 201**
Износ и амортизация	**24 158 452**	**–**	**85 031**	**24 243 483**
г. Москва	13 908 905	**–**	82 370	**13 991 275**
Московская область	10 249 547	**–**	2 661	**10 252 208**
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам	**7 361 042**	**8 352 743**	**1 358 668**	**17 072 453**
г. Москва	4 123 620	6 113 970	809 562	**11 047 152**
Московская область	3 237 422	2 238 773	549 106	**6 025 301**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

5 Операционные сегменты (продолжение)

Прочие существенные статьи:

	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация	(24 243 483)	3 332 906	(20 910 577)
Капитальные вложения за год	(30 941 354)	2 035 154	(28 906 200)
Убыток от обесценения основных средств	–	(1 631 361)	(1 631 361)
Расход по налогу на прибыль	(4 966 067)	307 772	(4 658 295)

Сравнительная величина сегментной выручки и прибыли до налогообложения за 2017 год составила:

Выручка	Передача электроэнергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка от внешних продаж	**138 350 485**	**7 122 159**	**5 035 502**	**150 508 147**
г. Москва	68 815 506	5 169 383	4 063 237	**78 048 127**
Московская область	69 534 979	1 952 776	972 265	**72 460 020**
Выручка от операций между сегментами	**–**	**61 753**	**2 192 558**	**2 254 311**
г. Москва	–	–	1 005 197	**1 005 197**
Московская область	–	61 753	1 187 361	**1 249 114**
Износ и амортизация (пересчитано)	**24 651 471**	**–**	**82 149**	**24 733 620**
г. Москва	13 732 842	–	65 880	**13 798 722**
Московская область	10 918 629	–	16 269	**10 934 898**
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам (пересчитано)	**3 941 910**	**6 751 160**	**1 389 778**	**12 082 848**
г. Москва	1 414 186	4 769 046	981 560	**7 164 792**
Московская область	2 527 724	1 982 114	408 218	**4 918 056**

Прочие существенные статьи:

	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация (пересчитано)	(24 733 620)	4 287 356	(20 446 264)
Капитальные вложения за год	(31 641 546)	1 865 359	(29 776 187)
Убыток от обесценения основных средств	–	(6 190 011)	(6 190 011)
Расход по налогу на прибыль (пересчитано)	(1 483 625)	870 947	(612 678)

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

5 Операционные сегменты (продолжение)

Ниже приводится сверка показателей прибыли отчетных сегментов до налогообложения:

	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Прибыль отчетных сегментов	15 713 785	9 704 731
Прочая прибыль или убыток	1 358 668	1 389 778
Нераспределенные статьи	(8 047 829)	(8 041 825)
Итого прибыль до налогообложения по РСБУ	**9 024 624**	**3 052 684**
Капитализированные затраты по займам	169 256	7 612
Расходы по аренде основных средств	159 435	296 117
Прибыль/(убыток) от выбытия основных средств	55 280	(34 000)
Износ и амортизация	3 332 905	4 287 365
Резерв по судебным искам	272 467	(265 476)
Восстановление резерва под обесценение дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	(536 587)	1 031 784
Результат дисконтирования займа	(44 223)	(56 149)
Обесценение основных средств	(1 631 361)	(6 190 011)
Обязательства по планам вознаграждений работникам	1 069 942	516 884
Доходы от безвозмездно полученных основных средств	(331 262)	(142 419)
Прочие статьи	(295 682)	65 561
Консолидированная прибыль до налогообложения по МСФО	**11 244 794**	**2 569 952**

Крупнейший покупатель

В 2018 году выручка от одного покупателя Группы, отнесенного к сегменту передача электроэнергии в городе Москва и Московской области, составила примерно 84% (133 211 820 тыс. руб.) от общей выручки Группы (2017 год: 84%; 125 744 570 тыс. руб.).

Далее в таблице приводится информация об активах отчетных сегментов:

	г. Москва	Московская область	Итого
31 декабря 2018 г.			
Всего активов	**236 627 014**	**123 983 890**	**360 610 904**
Основные средства	210 011 695	109 080 999	**319 092 694**
Дебиторская задолженность	7 334 774	5 374 649	**12 709 423**
Нераспределенные статьи	19 280 545	9 528 242	**28 808 787**
Капитальные вложения	**20 056 597**	**10 884 756**	**30 941 354**
31 декабря 2017 г. (пересчитано)			
Всего активов	**239 431 284**	**115 863 255**	**355 294 539**
Основные средства	204 405 643	105 489 018	**309 894 661**
Дебиторская задолженность	11 877 530	9 407 695	**21 285 225**
Нераспределенные статьи	23 148 111	966 542	**24 114 653**
Капитальные вложения	**21 109 307**	**10 532 239**	**31 641 546**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

5 Операционные сегменты (продолжение)

Крупнейший покупатель (продолжение)

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по активам отчетных сегментов:

	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Активы отчетных сегментов	324 907 149	322 735 051
Прочие активы	4 848 667	4 334 280
Нераспределенные статьи	30 855 088	28 225 208
Всего активов по РСБУ	**360 610 904**	**355 294 539**
Запасы	(183 859)	(184 484)
Авансы выданные	–	(11 905)
Основные средства	(1 483 459)	(2 327 373)
Убыток от обесценения основных средств	(12 361 330)	(11 358 124)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	(560 981)	(12 489)
Отложенные налоговые активы	(3 048 061)	(3 856 201)
Прочие статьи	14 890	(860 521)
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(4 887 572)	(5 453 321)
Консолидированные активы по МСФО	**338 100 532**	**331 230 121**

Сегментные обязательства составили:

	г. Москва	Московская область	Итого
31 декабря 2018 г.			
Всего обязательств	**94 600 644**	**69 158 598**	**163 759 242**
Заемные средства	48 293 383	42 718 413	**91 011 796**
Нераспределенные статьи	46 307 261	26 440 185	**72 747 446**
31 декабря 2017 г. (пересчитано)			
Всего обязательств	**93 595 827**	**67 332 348**	**160 928 175**
Заемные средства	46 029 807	39 630 682	**85 660 489**
Нераспределенные статьи	47 566 020	27 701 666	**75 267 686**

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по обязательствам отчетных сегментов:

	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Обязательства отчетных сегментов	139 081 649	137 712 561
Прочие обязательства	4 820 127	3 675 776
Нераспределенные статьи	19 857 466	19 539 838
Всего обязательств по РСБУ	**163 759 242**	**160 928 175**
Обязательства по финансовой аренде	561 681	663 503
Отложенные налоговые обязательства	5 252 345	4 714 364
Вознаграждения работникам	2 558 184	3 933 542
Эффект от дисконтирования	(172 230)	(240 708)
Доходы будущих периодов	(2 931 696)	(2 600 434)
Прочие статьи	2 975	294 792
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(2 336 107)	(2 654 754)
Консолидированные обязательства по МСФО	**166 694 394**	**165 038 480**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

6 Выручка по договорам с покупателями

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Передача электроэнергии	145 379 915	138 350 485
Выручка от оказания услуг по технологическому присоединению к электросетям	9 023 429	7 122 159
Прочая выручка	4 775 102	4 773 239
	159 178 446	**150 245 883**

Прочая выручка включает выручку от услуг по монтажу и техническому обслуживанию электрооборудования.

Сумма выручки, раскрытая в Примечании 5 «Операционные сегменты» включает в себя доходы от аренды имущества.

7 Операционные расходы, нетто

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Расходы на персонал (Примечание 8)	(19 081 881)	(18 853 070)
Износ и амортизация (Примечания 2 (e), 2 (f))	(20 910 577)	(20 446 264)
Обесценение основных средств (Примечания 12, 2 (e), 2 (f))	(1 631 361)	(6 190 011)
Материальные расходы, в т.ч.		
Электроэнергия для компенсации технологических потерь	(18 274 594)	(17 219 130)
Покупная электро- и теплоэнергия для собственных нужд	(350 240)	(333 134)
Прочие материальные расходы	(3 015 813)	(2 833 694)
Работы и услуги производственного характера, в т.ч.		
Услуги по передаче электроэнергии (Примечание 2 (f))	(63 282 377)	(62 975 261)
Услуги по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию	(2 808 769)	(2 519 610)
Прочие работы и услуги производственного характера	(3 264 608)	(2 722 630)
Резерв под ожидаемые кредитные убытки по дебиторской задолженности/ резерв по сомнительным долгам	(3 860 808)	(3 597 452)
Резерв под обесценение активов по договору	(300 199)	110 343
Налоги, кроме налога на прибыль	(3 109 418)	(2 864 839)
Аренда	(651 971)	(638 276)
Страхование	(463 297)	(485 925)
Прочие услуги сторонних организаций, в т ч.		
Консультационные, юридические и аудиторские услуги	(825 661)	(1 099 295)
Охрана	(611 893)	(588 426)
Транспортные услуги	(430 778)	(376 683)
Услуги связи	(428 972)	(800 682)
Прочие услуги	(845 182)	(1 071 232)
Резервы	(241 412)	(2 893 416)
Прочие расходы	(4 806 978)	(2 112 005)
	(149 196 789)	**(150 510 692)**

8 Расходы на персонал

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Заработная плата	(16 348 428)	(15 240 845)
Отчисления в Пенсионный фонд РФ	(2 545 252)	(2 397 670)
Материальная помощь работникам и пенсионерам	(1 049 107)	(885 418)
Расходы по выплате вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними – план с установленными выплатами	865 866	(169 665)
Отчисления в пенсионные фонды – планы с установленными взносами	–	(185 525)
Расходы по выплате прочих вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, нетто	(4 960)	26 053
	(19 081 881)	**(18 853 070)**

Среднесписочная численность работников в 2018 году составила 15 459 человек (2017 г.: 15 386 человек). Суммы вознаграждений ключевому управленческому персоналу раскрываются в Приложении 31.

9 Прочие доходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Доходы от выявленного бездоговорного потребления электроэнергии	2 016 937	2 237 710
Доходы от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества	2 475 593	2 512 702
Прочие доходы	2 001 808	3 499 064
	6 494 338	**8 249 476**

В составе доходов от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества за год, закончившийся 31 декабря 2018 г. включена стоимость имущества в сумме 1 662 544 тыс. руб. и денежные средства в сумме 813 049 тыс. руб. (за 2017 год: 2 228 772 тыс. руб. и 283 930 тыс. руб., соответственно).

10 Финансовые доходы и финансовые расходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Финансовые доходы		
Процентные доходы	210 906	120 657
Процентные доходы по активам, связанным с обязательствами по вознаграждениям работникам	2 126	19 023
	213 032	**139 680**
Финансовые расходы		
Процентные расходы по кредитам и займам	(5 149 149)	(5 405 229)
Проценты по обязательствам по вознаграждениям работникам (Примечание 23)	(252 928)	(241 038)
Дисконт при первоначальном признании по финансовым активам, учитываемым по амортизируемой стоимости	(217 115)	–
Проценты по договорам финансовой аренды	(86 821)	(97 067)
Амортизация дисконта по финансовым обязательствам, учитываемым по амортизируемой стоимости	(44 224)	(57 048)
Прочие расходы	(209)	(2 540)
	(5 750 446)	**(5 802 922)**

В составе процентных доходах за год, закончившийся 31 декабря 2018 г., включены процентные доходы на остаток денежных средств на расчетных счетах Группы в сумме 206 406 тыс. руб. (за 2017 год: 120 317 тыс. руб.).

11 Расход по налогу на прибыль

Основные компоненты расхода по налогу на прибыль за годы, закончившиеся 31 декабря 2018 и 2017 гг. представлены в таблице ниже.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г. (Пересчитано)
Текущий налог на прибыль		
Расход по текущему налогу на прибыль	(3 003 676)	(1 608 043)
Корректировка налога на прибыль за предыдущие периоды	209 338	458 106
	(2 794 338)	**(1 149 937)**
Отложенный налог на прибыль		
Начисление и восстановление временных налоговых разниц	(1 863 957)	537 259
	(1 863 957)	**537 259**
Расход по налогу на прибыль, отраженный в отчете о прибыли или убытке	**(4 658 295)**	**(612 678)**

Ставка налога на прибыль в Российской Федерации составляет 20%.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

11 Расход по налогу на прибыль (продолжение)

В соответствии с Законом Московской области от 24 ноября 2004 г. № 151/2004-ОЗ *«О льготном налогообложении в Московской области»* ПАО «МОЭСК» реализовало право на льготу, предоставляемую инвесторам, осуществившим капитальные вложения в объекты основных средств по вновь построенным и введенным в эксплуатацию объектам основных средств в виде снижения ставки налога на прибыль организаций на 4,5 процентных пункта. Таким образом, при расчете отложенных налоговых активов и обязательств ПАО «МОЭСК» по состоянию на 31 декабря 2018 г. использовалась пониженная ставка в размере 18,20% (31 декабря 2017 г.: 18,22%).

Ниже представлена сверка суммы расхода по налога на прибыль, рассчитанного по действующей налоговой ставке, с суммой фактических расходов по налогу на прибыль:

	Год, закончившийся 31 декабря 2018 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2017 г. (Пересчитано)
Прибыль до налогообложения	**11 244 794**	**2 569 952**
Налог на прибыль, рассчитанный по действующей ставке налога на прибыль 18,20% (2017 г.: 18,22%)	**(2 046 426)**	**(468 171)**
Корректировка налога на прибыль предыдущих периодов	209 338	458 106
Списание отложенного налогового актива	(1 477 517)	(42 130)
Влияние прибыли, облагаемой налогом по более низкой ставке	13 448	(25 278)
Влияние на сумму налога статей, не уменьшающих налогооблагаемую прибыль	(1 357 138)	(535 205)
Налог на прибыль	**(4 658 295)**	**(612 678)**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

12 Основные средства

	Земля и здания	Сети линий электро-передачи	Трансфор-маторы и трансфор-маторные подстанции	Прочее	Незавершен-ное строи-тельство	Итого
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2017 г. (пересчитано)	**41 396 011**	**210 390 508**	**82 839 213**	**84 678 087**	**37 703 194**	**457 007 013**
Поступления (пересчитано)	113 025	2 047 803	286 443	575 117	26 753 799	**29 776 187**
Выбытия (пересчитано)	(39 424)	(435 306)	(41 686)	(151 158)	(131 212)	**(798 786)**
Перевод в состав основных средств (пересчитано)	5 339 704	12 774 930	5 191 990	2 947 842	(26 254 466)	**–**
На 31 декабря 2017 г. (пересчитано)	**46 809 316**	**224 777 935**	**88 275 960**	**88 049 888**	**38 071 315**	**485 984 414**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2017 г. (пересчитано)	**(10 327 924)**	**(66 294 872)**	**(31 887 667)**	**(52 135 019)**	**(590 478)**	**(161 235 960)**
Начисленная амортизация (пересчитано)	(1 287 092)	(8 494 235)	(4 998 103)	(5 317 322)	–	**(20 096 752)**
Начисление обесценения (пересчитано)	(771 571)	(3 604 591)	(1 006 052)	(604 785)	(203 012)	**(6 190 011)**
Выбытия (пересчитано)	11 780	201 047	34 147	147 647	–	**394 621**
Перевод в состав основных средств (пересчитано)	(14 358)	(10 963)	(3 314)	(7 385)	36 020	**–**
На 31 декабря 2017 г. (пересчитано)	**(12 389 165)**	**(78 203 614)**	**(37 860 989)**	**(57 916 864)**	**(757 470)**	**(187 128 102)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2017 г. (пересчитано)	**31 068 087**	**144 095 636**	**50 951 546**	**32 543 068**	**37 112 716**	**295 771 053**
На 31 декабря 2017 г. (пересчитано)	**34 420 151**	**146 574 321**	**50 414 971**	**30 133 024**	**37 313 845**	**298 856 312**
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2018 г.	**46 809 316**	**224 777 935**	**88 275 960**	**88 049 888**	**38 071 315**	**485 984 414**
Поступления	149 165	979 419	400 869	820 013	26 556 734	**28 906 200**
Выбытия	(33 855)	(471 738)	(60 741)	(179 881)	(98 014)	**(844 229)**
Перевод в состав основных средств	4 614 566	11 418 536	5 910 769	3 966 521	(25 910 392)	**–**
На 31 декабря 2018 г.	**51 539 192**	**236 704 152**	**94 526 857**	**92 656 541**	**38 619 643**	**514 046 385**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2018 г.	**(12 389 165)**	**(78 203 614)**	**(37 860 989)**	**(57 916 864)**	**(757 470)**	**(187 128 102)**
Начисленная амортизация	(412 219)	(8 692 917)	(5 108 721)	(5 347 943)	–	**(20 561 800)**
Начисление обесценения	(231 038)	(934 295)	(270 203)	(145 326)	(50 499)	**(1 631 361)**
Выбытия	19 434	185 684	39 197	175 192	88 061	**507 568**
Перевод в состав основных средств	(34 505)	(29 990)	(62 103)	(42 087)	168 685	**–**
На 31 декабря 2018 г.	**(14 047 493)**	**(87 675 132)**	**(43 262 819)**	**(63 277 028)**	**(551 223)**	**(208 813 695)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2018 г.	**34 420 151**	**146 574 321**	**50 414 971**	**30 133 024**	**37 313 845**	**298 856 312**
На 31 декабря 2018 г.	**37 491 699**	**149 029 020**	**51 264 038**	**29 379 513**	**38 068 420**	**305 232 690**

12 Основные средства (продолжение)

(а) Обесценение основных средств

В связи с наличием признаков обесценения внеоборотных активов Группа провела тест на обесценение на 31 декабря 2018 г. и на 31 декабря 2017 г. Для этого были проанализированы потоки денежных средств, и рассчитанная ценность от использования была сопоставлена с балансовой стоимостью внеоборотных активов.

Большая часть основных средств Группы являются специализированными объектами, которые редко становятся объектами купли-продажи на открытом рынке, за исключением тех случаев, когда они продаются в составе действующих предприятий. Рынок для подобных основных средств не является активным в Российской Федерации и не обеспечивает достаточного количества примеров купли-продажи для того, чтобы мог использоваться рыночный подход для определения справедливой стоимости данных основных средств.

Единицы, генерирующие денежные средства, определяются Группой на основании географического расположения филиалов и дочерних компаний и представляют собой наименьшие идентифицируемые группы активов, которые генерируют приток денежных средств вне зависимости от других активов Группы.

В результате тестирования на 31 декабря 2018 г. ценность от использования по ЕГДС Москва составила 178 667 385 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 175 349 001 тыс. руб.), убыток по обесценению основных средств по сегменту регион Москва признан в размере 1 631 361 тыс. руб. (в 2017 году: 6 190 011 тыс. руб.).

Ключевые допущения, используемые при расчете ценности от использования активов

Изменение следующих факторов имеет наибольшее влияние на величину дисконтированных денежных потоков:

Ставка дисконтирования

Для целей проведения теста на обесценение ставка дисконтирования определялась на основе средневзвешенной стоимости капитала Компании (WACC) и составила 10,0% в 2018 году (10,25% в 2017 году).

Рост ставки дисконтирования до 11% (т.е. +1%) приведет к увеличению обесценения до 27 777 316 тыс. руб. в ЕГДС по Москве. Рост ставки дисконтирования до 11% в ЕГДС по Московской области не приведет к обесценению.

Индекс инфляции (ИПЦ)

Для целей проведения теста на обесценение были использованы следующие прогнозные значения индекса инфляции, опубликованные Министерством экономического развития РФ (далее – «МЭР РФ»): 4% в 2019 году, 3,8% в 2020 году, 4,0% с 2021 года.

12 Основные средства (продолжение)

(а) Обесценение основных средств (продолжение)

Тариф на передачу электроэнергии

Для целей проведения теста на обесценение были использованы следующие цены на передачу электроэнергии для регионов:

Москва

Средний прогнозный тариф без учета составляющей на услуги региональных сетевых организаций базируется на утвержденных тарифно-балансовых решениях по Москве на 2019 год в размере 120,56 коп./кВт.ч. Рост тарифов за последующие периоды базируется на прогнозе МЭР РФ «Долгосрочный прогноз индексации цен (тарифов) на продукцию(услуги) компаний инфраструктурного сектора на 2019-2036 годы, и составил 1,42% для 2020 года, 3,58% для 2020-2024 годы, 2,88% для 2025-2030 годы, и 2,17% для периода с 2031 года. Прогноз среднего роста тарифа, примененный для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г. составил 2,5%.

Московская область

Средний прогнозный тариф без учета составляющей на услуги региональных сетевых организаций базируется на утвержденных тарифно-балансовых решениях по Московской области на 2019 год в размере 127,13 коп./кВт.ч. Рост тарифов за последующие периоды базируется на прогнозе МЭР РФ «Долгосрочный прогноз индексации цен (тарифов) на продукцию (услуги) компаний инфраструктурного сектор на 2019-2036 годы, и составил 3,66% для 2020-2024 годов, 3,00% для 2025-2030 годов, и 2,33% для периода с 2031 года. Прогноз среднего роста тарифа, примененный для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г. составил 3,3%.

Объемы отпуска электроэнергии

Москва

Плановые объемы отпуска электроэнергии 2019 года определены на базе статистических данных по динамике электропотребления региона, с ростом отпуска: 2019/2018 годы – 1,47%, 2020/2019 годы – 0,93%, 2021/2020 годы – 1,39%, 2022/2021 годы – 1,28%, 2023/2022 годы – 1,34%, с 2024 года – 0,75%. В рамках долгосрочного процесса планирования темп роста отпуска обеспечивается существующим резервом мощности. Снижение темпов роста отпуска на 0,5 п.п. приводит к росту обесценения до 27 722 725 тыс. руб. Прогноз темпов роста планового объема отпуска электроэнергии, примененный для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г. в среднем составил 0,35% и с учетом факта 2018 года (2018/2017 годы – 1,47%) был уточнен при формировании модели по итогам 2018 года.

Московская область

Плановые объемы отпуска электроэнергии 2019 года определены на базе статистических данных по динамике электропотребления региона, с ростом отпуска: 2019/2018 годы – 2,03%, 2020/2019 годы – 1,94%, 2021/2020 годы – 1,32%, 2022/2021 годы – 1,44%, 2023/2022 годы – 2,0%, с 2024 года – 0%. Снижение темпов роста отпуска на 0,5 п.п. не приводит к обесценению. Прогноз темпов роста планового объема отпуска электроэнергии, примененный для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г. в среднем составил 0,95% и с учетом факта 2018 года (2018/2017 годы – 2,52%) был уточнен при формировании модели по итогам 2018 года.

12 Основные средства (продолжение)

(a) Обесценение основных средств (продолжение)

Прогноз объемов капитальных затрат

Прогноз будущих капитальных затрат определяется на основе наилучшей оценки руководством требуемой величины капитальных вложений необходимых для поддержания уровня экономических выгод, ожидаемых от основных средств в их существующем состоянии. Инвестиции на поддержание, использованные для целей проведения теста на обесценения составили для ЕГДС по Москве: 6 924 913 тыс. руб., 8 348 680 тыс. руб., 7 407 556 тыс. руб., 6 955 510 тыс. руб., 7 139 105 тыс. руб. в 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 годах соответственно. Инвестиции на поддержание, использованные для целей проведения теста на обесценение составили для ЕГДС по Московской области: 5 072 864 тыс. руб., 3 902 782 тыс. руб., 5 111 833 тыс. руб., 5 428 800 тыс. руб., 4 356 960 тыс. руб. в 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 годах, соответственно. Прогноз будущих капитальных затрат, примененный для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г., был на аналогичном уровне.

Прогноз операционных расходов

Прогноз операционных расходов определяется с учетом индексации подконтрольных операционных расходов в размере: 2020/2019 годы – 2%, 2021/2020 годы – 3%, 2022/2021 годы – 3%, 2023/2022 годы – 3% и с 2024 года – 3%. При индексации подконтрольных операционных расходов на уровне ИПЦ с 2020 года размер обесценения по ЕГДС Москва вырастет до 12 977 840 тыс. руб. При прогнозе операционных расходов для теста на обесценение на 31 декабря 2017 г., была применена аналогичная индексация подконтрольных операционных расходов.

База для расчета стоимости тестируемых активов

База для расчета справедливой стоимости тестируемых активов включает объекты незавершенного строительства с вводом в эксплуатацию в 2019 году, по которым предусмотрены будущие денежные потоки в плановых объемах по передаче электроэнергии в размере 10 506 248 тыс. руб. по Москве и 9 240 683 тыс. руб. по Московской области. Объекты незавершенного строительства, будущие денежные потоки от которых не предусмотрены в плановых объемах по передаче электроэнергии, в базу тестирования на обесценение на 31 декабря 2018 г. для расчета не включаются. При расчете теста на обесценение по состоянию на 31 декабря 2017 г., база для расчета справедливой стоимости тестируемых активов включала объекты незавершенного строительства в размере 8 681 347 тыс. руб. и 3 992 592 тыс. руб. по Москве и Московской области, соответственно.

(b) Аренда машин и оборудования

Группа арендует производственное оборудование на основании договоров финансовой аренды. По истечении срока действия каждого из договоров Группа имеет право на приобретение оборудования по льготной цене. По состоянию на 31 декабря 2018 г. остаточная стоимость арендованных машин и оборудования составила 685 337 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 738 222 тыс. руб.).

(c) Капитализированные проценты

По состоянию на 31 декабря 2018 г. величина капитализированных процентов составила 2 294 062 тыс. руб. при ставке капитализации 8,28% (в 2017 году: 2 157 045 тыс. руб. при ставке капитализации 8,76%), была включена в стоимость объектов основных средств и представляет собой процентные расходы по кредитам.

12 Основные средства (продолжение)

(d) Авансы под капитальное строительство

По состоянию на 31 декабря 2018 г. в состав незавершенного строительства включены авансовые платежи под капитальное строительство в сумме 62 274 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г. 116 298 тыс. руб.).

(e) Имущество, полученное по соглашению о компенсации потерь

В 2018 году в состав основных средств было принято имущество по соглашению о компенсации потерь на сумму 1 662 544 тыс. руб. (в 2017 г.: 2 228 772 тыс. руб.).

(f) Первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств

По состоянию на 31 декабря 2018 г. первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств составила 8 173 568 тыс. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 8 071 635 тыс. руб.).

13 Нематериальные активы

	Программное обеспечение	Патенты и лицензии	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2017 г.	**2 252 239**	**87 272**	**704 006**	**3 043 517**
Поступления	579 896	–	236 599	**816 495**
Выбытия	(3 377)	–	–	**(3 377)**
Реклассификация	72 731	–	(72 731)	–
На 31 декабря 2017 г.	**2 901 489**	**87 272**	**867 874**	**3 856 635**
Амортизация				
На 1 января 2017 г.	**(337 584)**	**(66 556)**	**(52 624)**	**(456 764)**
Амортизация	(279 178)	(9 429)	(69 572)	**(358 179)**
Выбытия	3 377	–	–	**3 377**
Реклассификация	3 553	–	(3 553)	–
На 31 декабря 2017 г.	**(609 832)**	**(75 985)**	**(125 749)**	**(811 566)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2017 г.	**1 914 655**	**20 716**	**651 382**	**2 586 753**
На 31 декабря 2017 г.	**2 291 657**	**11 287**	**742 125**	**3 045 069**
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2018 г.	**2 901 489**	**87 272**	**867 874**	**3 856 635**
Поступления	851 181	–	71 563	**922 744**
Выбытия	(309 788)	(67 298)	–	**(377 086)**
На 31 декабря 2018 г.	**3 442 882**	**19 974**	**939 437**	**4 402 293**
Амортизация				
На 1 января 2018 г.	**(609 832)**	**(75 985)**	**(125 749)**	**(811 566)**
Амортизация	(250 052)	(6 497)	(98 301)	**(354 850)**
Выбытия	314 949	67 298	–	**382 247**
На 31 декабря 2018 г.	**(544 935)**	**(15 184)**	**(224 050)**	**(784 169)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2018 г.	**2 291 657**	**11 287**	**742 125**	**3 045 069**
На 31 декабря 2018 г.	**2 897 947**	**4 790**	**715 387**	**3 618 124**

13 Нематериальные активы (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2018 г. величина капитализированных процентов составила 57 977 тыс. руб. при ставке капитализации 8,28% (в 2017 году 31 442 тыс. руб. при ставке капитализации 8,76%), была включена в стоимость объектов нематериальных активов и представляет собой процентные расходы по кредитам.

По состоянию на 31 декабря 2018 и 2017 гг. Группа не имела объектов нематериальных активов с неопределенным сроком полезного использования. По состоянию на 31 декабря 2018 и 2017 гг. не имелось нематериальных активов, находящихся в залоге.

14 Отложенные налоговые активы и обязательства

(a) Признанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря относятся к следующим статьям:

	Активы		Обязательства		Нетто	
	2018 г.	2017 г. (пересчитано)	2018 г.	2017 г. (пересчитано)	2018 г.	2017 г. (пересчитано)
Основные средства	–	1 601	(18 205 683)	(17 852 133)	(18 205 683)	(17 850 532)
Нематериальные активы	–	–	(156 543)	(146 472)	(156 543)	(146 472)
Прочие инвестиции и финансовые активы	41 880	–	–	–	41 880	–
Запасы	154 863	208 223	–	–	154 863	208 223
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 290 701	5 011 100	–	–	5 290 701	5 011 100
Обязательства по финансовой аренде	102 061	119 052	–	–	102 061	119 052
Кредиты и займы	–	–	(225 522)	(226 816)	(225 522)	(226 816)
Вознаграждения работникам	465 870	716 906	–	–	465 870	716 906
Торговая и прочая кредиторская задолженность	448 689	553 165	–	(900)	448 689	552 264
Резервы	13 767	55 123	–	–	13 767	55 123
Прочее	26 484	24 814	–	–	26 484	24 815
Налоговые активы/ (обязательства)	**6 544 315**	**6 689 984**	**(18 587 748)**	**(18 226 321)**	**(12 043 433)**	**(11 536 337)**
Зачет налога	(2 746 511)	(4 286 652)	2 746 511	4 286 652	–	–
Непризнанные отложенные налоговые активы	(3 797 804)	(2 403 332)	–	–	(3 797 804)	(2 403 332)
Чистые налоговые активы/ (обязательства)	**–**	**–**	**(15 841 237)**	**(13 939 669)**	**(15 841 237)**	**(13 939 669)**

(b) Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении следующего:

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Вычитаемые временные разницы	19 738 964	12 076 555
Итого	**19 738 964**	**12 076 555**
Непризнанные отложенные налоговые активы по применимой ставке	**3 797 804**	**2 403 332**

14 Отложенные налоговые активы и обязательства (продолжение)

(c) Изменение величины временных разниц в течение года

	1 января 2018 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2018 г.
Основные средства	(17 850 532)	(355 151)	–	(18 205 683)
Нематериальные активы	(146 472)	(10 071)	–	(156 543)
Прочие инвестиции и финансовые активы	–	41 880	–	41 880
Запасы	208 223	(53 360)	–	154 863
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 011 100	279 601	–	5 290 701
Обязательства по финансовой аренде	119 052	(16 991)	–	102 061
Кредиты и займы	(226 816)	1 294	–	(225 522)
Вознаграждения работникам	716 906	(213 425)	(37 611)	465 870
Торговая и прочая кредиторская задолженность	552 264	(103 575)	–	448 689
Резервы	55 123	(41 356)	–	13 767
Прочее	24 815	1 669	–	26 484
Непризнанные отложенные налоговые активы	(2 403 332)	(1 394 472)	–	(3 797 804)
	(13 939 669)	**(1 863 957)**	**(37 611)**	**(15 841 237)**

	1 января 2017 г. (пересчитано)	Отражено в составе прибыли и убытка (пересчитано)	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Основные средства	(17 942 107)	91 575	–	(17 850 532)
Нематериальные активы	(128 352)	(18 120)	–	(146 472)
Запасы	419 525	(211 302)	–	208 223
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 331 576	679 524	–	5 011 100
Обязательства по финансовой аренде	131 134	(12 082)	–	119 052
Кредиты и займы	(259 164)	32 348	–	(226 816)
Вознаграждения работникам	665 671	(78 538)	129 773	716 906
Торговая и прочая кредиторская задолженность	384 143	168 121	–	552 264
Резервы	111 420	(56 297)	–	55 123
Прочее	40 655	(15 840)	–	24 815
Непризнанные отложенные налоговые активы	(2 361 202)	(42 130)	–	(2 403 332)
	(14 606 701)	**537 259**	**129 773**	**(13 939 669)**

15 Запасы

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Сырье и материалы	2 961 038	2 840 431
Резерв по обесценение сырья и материалов	(24 140)	(32 358)
Прочее	1 097 877	905 893
Резерв под обесценение прочих запасов	(39 545)	(269)
	3 995 230	**3 713 697**

16 Торговая и прочая дебиторская задолженность

	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Торговая и прочая дебиторская задолженность долгосрочная		
Прочая дебиторская задолженность	395 190	–
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочей дебиторской задолженности	(181 297)	–
	213 893	**–**
Торговая и прочая дебиторская задолженность краткосрочная		
Торговая дебиторская задолженность	10 668 393	13 398 233
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности	(2 793 652)	(1 470 877)
Прочая дебиторская задолженность	7 194 031	5 607 697
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по прочей дебиторской задолженности	(4 659 733)	(2 758 696)
Итого финансовые активы	**10 409 039**	**14 776 357**

Торговая и прочая дебиторская задолженность как правило погашается в течение 30-дневного срока.

Информация о подверженности Группы кредитному риску, а также об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрывается в Примечании 28.

17 Прочие нефинансовые активы

	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г. (Пересчитано)	На 1 января 2017 г. (Пересчитано)
Прочие внеоборотные нефинансовые активы			
Авансы выданные	7 236 192	7 274 732	7 551 292
Резерв под обесценение выданных авансов	(6 922 239)	(6 634 945)	(4 786 061)
НДС по авансам покупателей и заказчиков	1 526 287	1 003 925	979 891
	1 840 240	**1 643 712**	**3 745 122**
Прочие оборотные нефинансовые активы			
Авансы выданные	1 369 003	1 720 107	2 374 046
Резерв под обесценение выданных авансов	(49 747)	(38 921)	(39 137)
НДС к возмещению	404 388	403 770	73 919
НДС по авансам покупателей и заказчиков	3 355 109	3 795 783	4 615 588
Предоплата по прочим налогам, кроме налога на прибыль и НДС	89 520	51 787	–
	5 168 273	**5 932 526**	**7 024 416**

18 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Остатки денежных средств на текущих счетах в банке	7 093 548	721 590
Денежные средства в кассе	16	34
Денежные средства и их эквиваленты, отраженные в отчете о финансовом положении и отчете о движении денежных средств	**7 093 564**	**721 624**

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
ПАО Газпромбанк*	AA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	122 868	335 261
АО АБ Россия	A+(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	2 876 968	307 036
АО Альфа-Банк	AA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	41 680	48 931
ЗАО КБ Ситибанк	AAA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	147	21 367
ПАО Сбербанк*	AAA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	429 103	6 180
ВТБ банк*	ruAAA	Рейтинг РА (нац. шкала)	3 606 036	2 791
Прочие банки	–	–	16 746	24
Денежные средства в кассе	–	–	16	34
			7 093 564	**721 624**

* *Банк, связанный с государством.*

Информация о подверженности Группы кредитному риску раскрывается в Примечании 28.

19 Собственный капитал

(a) Уставный капитал

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Обыкновенные акции номиналом по 0,50 рублей каждая, штук	48 707 091 574	48 707 091 574

Все акции выпущены полностью и оплачены. Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение объявленных дивидендов и право одного голоса на акцию при принятии решений на годовых и общих собраниях акционеров Компании.

(b) Собственные акции

По состоянию на 31 декабря 2018 г. и 31 декабря 2017 г. у Группы не имелось собственных (выкупленных) акций.

(c) Дивиденды

Согласно законодательству Российской Федерации сумма дивидендов к распределению ограничивается суммой остатка нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.

В 2018 году Компания объявила и выплатила дивиденды в сумме 1 540 605 тыс. руб. (0,03163 руб. за акцию) (2017 г.: 1 519 905 тыс. руб. (0,0312 руб. за акцию)).

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

20 Прибыль на акцию

Расчет прибыли на акцию производится исходя из прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года (см. ниже). У Компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Количество акций в обращении (шт.)	48 707 091 574	48 707 091 574
Прибыль акционеров ПАО «МОЭСК» за год (тыс. руб.)	6 586 499	1 957 274
Базовая и разводненная прибыль на акцию (руб.)	0,1352	0,0402

21 Кредиты и займы

В данном примечании содержатся сведения о договорных условиях привлечения Группой кредитов и займов, которые учитываются по амортизированной стоимости. Информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и валютному риску содержится в Примечании 28.

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Долгосрочные		
Необеспеченные банковские кредиты	38 315 013	41 734 728
Необеспеченные облигационные займы	44 268 417	44 272 331
Обязательства по финансовой аренде	561 681	653 141
Минус: текущая часть необеспеченных банковских кредитов	(83 537)	(1 734 729)
Минус: текущая часть необеспеченных облигационных займов	(13 982 681)	(964 956)
Минус: текущая часть обязательств по финансовой аренде	(95 446)	(91 543)
	68 983 447	**83 868 972**
Краткосрочные		
Необеспеченные банковские кредиты	8 760 000	–
Текущая часть необеспеченных банковских кредитов	83 537	1 734 729
Текущая часть необеспеченных облигационных займов	13 982 681	964 956
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	95 446	91 543
	22 921 664	**2 791 228**
В том числе:		
Задолженность по процентам к уплате по кредитам и займам	83 537	34 728
Задолженность по процентам к уплате по облигационным займам	936 780	925 760
	1 020 317	**960 488**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

21 Кредиты и займы (продолжение)

Условия и сроки погашения задолженности

Ниже указаны условия привлечения кредитов и займов, не погашенных на отчетную дату

	Валюта	Эффективная процентная ставка 31 декабря 2018 г.	Эффективная процентная ставка 31 декабря 2017 г.	Срок погашения	Балансовая стоимость 31 декабря 2018 г.	Балансовая стоимость 31 декабря 2017 г.
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	–	–	2024 г.	361 468	400 655
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,15%	–	2020 г.	19 022 331	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,15%	–	2021 г.	5 004 897	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,15%	–	2021 г.	3 002 938	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,15%	–	2021 г.	5 004 897	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,20%	–	2019 г.	8 770 388	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,20%	–	2020 г.	1 061 451	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,20%	–	2020 г.	3 219 568	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	7,20%	–	2020 г.	1 988 563	–
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	–	7,80%	2018 г.	–	1 702 180
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	–	7,65%	2019 г.**	–	30 024 732
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	–	7,65%	2020 г.	–	10 007 412
Необеспеченные банковские кредиты*	Российский рубль	–	10,50%	2018 г.	–	404
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	10,30%	10,30%	2019 г.	8 149 048	8 139 765
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	10,00%	10,00%	2019 г.	5 036 275	5 033 190
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	9,65%	9,65%	2020 г.	5 206 369	5 200 717
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	9,15%	9,15%	2020 г.	10 309 244	10 300 987
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	8,30%	8,3%	2020 г.	5 115 104	5 113 512
Необеспеченные облигационные займы	Российский рубль	8,55%	8,55%	2022 г.	10 090 909	10 083 505
Обязательства по финансовой аренде	Российский рубль	11%	11,00%	2038 г.	561 681	653 141
					91 905 111	**86 660 200**

* *Займы, полученные от преобразований под контролем акционеров*

** *Досрочное погашение необеспеченных банковских кредитов было осуществлено 10 апреля 2019 г.*

61

21 Кредиты и займы (продолжение)

Обязательства по финансовой аренде составили:

	31 декабря 2018 г.			31 декабря 2017 г.		
	Минимальные арендные платежи	Проценты	Основная сумма	Минимальные арендные платежи	Проценты	Основная сумма
Менее 1 года	169 610	(74 164)	95 446	178 349	(86 806)	91 543
От 1 года до 5 лет	499 180	(170 094)	329 086	580 811	(218 661)	362 150
Свыше 5 лет	161 416	(24 267)	137 149	249 246	(49 798)	199 448
	830 206	**(268 525)**	**561 681**	**1 008 406**	**(355 265)**	**653 141**

Все банковские кредиты являются необеспеченными. Обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованными активами (см. Примечание 12).

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22 Сверка изменений по обязательствам, обусловленных финансовой деятельностью

	Основная сумма долга по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендам к уплате			Проценты по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендов к уплате	Финансовая аренда	Дивиденды к уплате	Итого
	Итого	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть				
На 1 января 2017 г.	**82 866 321**	**66 697 914**	**16 168 407**	**627 563**	**720 622**	**–**	**84 214 506**
Денежный поток по финансовой деятельности, нетто	2 101 161	13 237 161	(11 136 000)	x	(190 880)	(1 480 751)	429 530
Денежный поток по процентам уплаченным (операционная деятельность справано)	x	x	x	(7 236 624)	(97 067)	x	(7 333 691)
Поступления по финансовой аренде	x	x	x	x	28 422	x	28 422
Изменения справедливой стоимости, нетто	x	x	x	x	x	x	–
Дисконтирование, нетто	56 576	56 576	–	x		x	56 576
Начисления процентов и дивидендов к уплате	x	x	x	5 405 329	97 067	1 619 905	7 022 201
Капитализация процентов	x	x	x	2 188 487	x	x	2 188 487
Перевод из долгосрочной части в краткосрочную часть	x	(1 739 197)	1 739 197	x	x	x	–
Прочие изменения, нетто	22 513	5 054 920	(5 032 407)	(24 167)	97 977	–	96 323
На 31 декабря 2017 г.	**85 046 571**	**83 307 374**	**1 739 197**	**968 488**	**653 141**	**39 154**	**86 699 354**

63

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22 Сверка изменений по обязательствам, обусловленных финансовой деятельностью (продолжение)

	Основная сумма долга по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендам к уплате			Проценты по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендов к уплате	Финансовая аренда	Дивиденды к уплате	Итого
	Итого	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть				
На 1 января 2018 г.	**85 046 571**	**83 307 374**	**1 739 197**	**968 488**	**653 141**	**39 154**	**86 699 354**
Денежный поток по финансовой деятельности, нетто	5 208 592	(1 768 523)	6 977 115	x	(176 017)	(1 535 952)	3 497 623
Денежный поток по процентам уплаченным (операционная деятельность справано)	x	x	x	(7 416 802)	(86 821)	x	(7 503 623)
Поступления по финансовой аренде	x	x	x	x	x	x	x
Изменения справедливой стоимости, нетто	x	x	x	x	x	x	–
Дисконтирование, нетто	43 686	x	43 686	x		x	43 268
Начисления процентов и дивидендов к уплате	x	x	x	5 145 149	86 821	1 540 605	6 776 575
Капитализация процентов	x	x	x	2 352 039	x	x	2 352 039
Перевод из долгосрочной части в краткосрочную часть	x	(13 045 901)	13 045 901	x	x	x	–
Прочие изменения, нетто	24 262	24 262	x	(24 557)	83 557	–	83 262
На 31 декабря 2018 г.	**90 323 113**	**68 517 212**	**21 805 901**	**1 020 317**	**561 681**	**43 807**	**91 948 918**

64

23 Вознаграждения работникам

Группа реализует следующие долгосрочные пенсионные планы социального страхования:

- Пенсионные планы с установленными взносами и пенсионные планы с установленными выплатами, реализуемые через Негосударственный Пенсионный Фонд Электроэнергетики и Негосударственный Пенсионный Фонд «Газфонд»; и
- Прочие планы долгосрочных вознаграждений сотрудников с установленными выплатами, регулируемые Коллективным Договором, и включающие выплаты единовременных вознаграждений при выходе на пенсию, выплаты в связи с юбилейными датами дней рождения работников и неработающих пенсионеров, а также периодические выплаты материальной помощи неработающим пенсионерам и единовременные выплаты в случае смерти пенсионера.

В таблице ниже приведены величины, признанные в финансовой отчетности, в отношении планов с установленными выплатами.

Величины, признанные в отчете о финансовом положении:

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Текущая стоимость обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности	2 487 948	3 865 650
Текущая стоимость обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам	70 236	67 892
Общая текущая стоимость обязательств	**2 558 184**	**3 933 542**

Суммы, отраженные в составе прибыли или убытка за год:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Процентные расходы, нетто (Примечание 10)	252 928	241 038
Стоимость услуг работников	(845 390)	157 147
Переоценка обязательств по прочим долгосрочным вознаграждениям работникам	(15 516)	(13 535)
Итого убыток, признанный в составе прибыли и убытка	**(607 978)**	**384 650**

Суммы, отраженные в составе прочего совокупного дохода:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Актуарный убыток/(прибыль) от корректировки на основе опыта	569 327	651 003
(Прибыль)/убыток от изменения в финансовых актуарных допущениях	(545 643)	110 852
Прибыль от изменения в демографических актуарных допущениях	(229 898)	(48 706)
Итого актуарный (прибыль)/убыток, признанный в составе прочего совокупного дохода	**(206 214)**	**713 149**

23 Вознаграждения работникам (продолжение)

Изменение чистой стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам приведено ниже:

	Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности		Изменение текущей стоимости обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам		Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам	
	2018 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г.
1 января	**3 865 650**	**3 563 920**	**67 892**	**93 881**	**3 933 542**	**3 657 801**
Стоимость текущих услуг	116 870	152 046	1 984	5 101	118 854	157 147
Стоимость прошлых услуг и секвестры	(982 530)	17 619	18 462	(17 619)	(964 054)	-
Процентные расходы	248 374	235 068	4 554	5 960	252 928	241 028
Эффект от переоценки:						
Прибыль от изменения в демографических актуарных допущениях	(229 598)	(48 706)	(8 052)	(1 737)	(237 650)	(50 443)
(Прибыль)/убыток от изменения в финансовых актуарных допущениях	(545 643)	110 852	10 740	5 092	(534 903)	116 944
(Прибыль)/убыток от корректировки на основе опыта	569 327	651 003	(18 204)	(17 780)	551 123	633 213
Взносы в план	(563 996)	(816 142)	(7 170)	(8 916)	(571 166)	(822 058)
31 декабря	**2 487 948**	**3 865 650**	**70 236**	**67 892**	**2 558 184**	**3 933 542**

23 Вознаграждения работникам (продолжение)

Изменение стоимости активов, относящихся к пенсионным программам:

	2018 г.	2017 г.
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 1 января	**337 826**	**258 349**
Процентный доход на активы (Примечание 10)	2 126	19 023
Взносы работодателя	325 328	648 646
Прочее движение	8 902	154 693
Выплаты вознаграждений	(435 558)	(742 885)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 31 декабря	**238 624**	**337 826**

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Обязательства по вознаграждению работникам	(2 558 184)	(3 933 542)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работников	238 624	337 826
Чистая стоимость обязательств, на конец отчетного периода	**(2 319 560)**	**(3 595 716)**

Активы, относящиеся к пенсионным программам и планам с установленными выплатами, администрируются негосударственным пенсионным фондом ОАО «НПФ электроэнергетики». Данные активы не являются активами фонда, поскольку по условиям имеющихся с фондом соглашений Группа имеет возможность использовать перечисленные взносы для уменьшения будущих взносов или возмещения путем финансирования других планов или перевода в другой фонд по собственной инициативе.

Сумма переоценки обязательств в составе прочего совокупного дохода в течение отчетного периода:

	2018 г.	2017 г.
1 января	**2 608 684**	**1 895 535**
Переоценка	(206 214)	713 149
31 декабря	**2 402 470**	**2 608 684**

Основные актуарные допущения:

Финансовые допущения	2018 г.	2017 г.
Годовая ставка дисконтирования (номинальная)	8,7%	7,5%
Будущая ставка инфляции	4,1%	4,0%
Будущий рост заработной платы (номинальный)	4,6%	4,5%

Демографические допущения	2018 г.	2017 г.
Ожидаемый возраст выхода на пенсию		
Мужчины	65	60
Женщины	60	55
Средний уровень текучести кадров	7,7%	10,5%

23 Вознаграждения работникам (продолжение)

Чувствительность основных допущений пенсионных обязательств к изменениям основополагающих актуарных предположений приведена ниже:

	Изменения в допущениях	Влияние на обязательства	Чувствительность
Ставка дисконтирования	Рост/снижение на 0,5%	Снижение/рост на	-5,3%
Будущий рост заработной платы	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	4,4%
Будущий рост пособий (инфляция)	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	1,3%
Уровень текучести кадров	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	-1,5%
Уровень смертности	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	-1,3%

На 31 декабря 2018 г. средневзвешенная дюрация обязательств по выплате вознаграждений работникам после окончания трудовой деятельности и по прочим долгосрочным вознаграждениям составила 12,9 лет. Ожидаемые взносы в 2019 году по выплатам после окончания трудовой деятельности составляют 277 981 тыс. руб. и по прочим долгосрочным выплатам 7 709 тыс. руб.

24 Резервы

	Судебные иски
Остаток на 1 января 2017 г.	**622 556**
Резервы, сформированные в течение года	3 198 627
Резервы, восстановленные в течение года	(305 211)
Резервы, использованные в течение года	(3 187 531)
Остаток на 31 декабря 2017 г.	**328 441**
Резервы, сформированные в течение года	341 381
Резервы, восстановленные в течение года	(99 969)
Резервы, использованные в течение года	(486 522)
Остаток на 31 декабря 2018 г.	**83 331**

Резерв по судебным искам сформирован для покрытия расходов по искам, в которых Группа выступает в качестве отчетчика в ходе обычного делового оборота. Предполагается, что остаток резерва по состоянию на 31 декабря 2018 г. будет полностью использован в 2019 году. После соответствующих консультаций с юристами руководство пришло к заключению, что исход ведущихся судебных споров не приведет к возникновению существенных убытков сверх уже начисленных сумм.

25 Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Долгосрочная		
Прочая кредиторская задолженность	141 852	138 826
	141 852	**138 826**
Краткосрочная		
Торговая кредиторская задолженность	18 110 569	23 150 458
Прочая кредиторская задолженность и начисленные резервы	2 991 826	2 951 534
	21 102 395	**26 101 992**

Торговая и прочая кредиторская задолженность является беспроцентной и, как правило, погашается в течение 60-дневного срока.

Информация о подверженности Группы риску недостатка ликвидности и процессов, используемых Группой для управления данными рисками в части торговой и прочей кредиторской задолженности раскрывается в Примечании 28.

26 Обязательства по договору

Долгосрочные обязательства по договору	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Долгосрочные обязательства по договору	10 227 112	6 733 967
	10 227 112	**6 733 967**
Краткосрочные обязательства по договору		
Краткосрочные обязательства по договору	22 278 968	24 863 649
	22 278 968	**24 863 649**

По состоянию на 31 декабря 2018 г. в составе обязательств по договору отражены просроченные авансы, полученные за услуги по присоединению к электрическим сетям, в сумме 8 169 606 тыс. руб. (31 декабря 2017 г.: 9 353 196 тыс. руб.).

27 Прочие налоги к уплате

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
НДС	1 621 243	1 442 598
Налог на имущество	654 616	635 684
Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды	253 750	199 644
Прочие налоги	26 595	22 189
	2 556 204	**2 300 115**

28 Управление финансовыми рисками и капиталом

(a) Общий обзор

При использовании финансовых инструментов Группа подвергается определенным рискам, к которым относятся следующие:

- кредитный риск;
- риск недостатка ликвидности;
- рыночный риск.

В данном примечании содержится информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, рассматриваются цели, политика и порядок оценки и управления рисками, а также система управления капиталом Группы. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Политика управления рисками проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Группы, определения соответствующих лимитов риска и средств контроля, а также осуществления оперативного контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов. Политика и система управления рисками регулярно анализируются с учетом изменения рыночных условий и содержания деятельности Группы. С помощью установленных стандартов и процедур обучения персонала и организации работы Группа стремится сформировать эффективную контрольную среду, предполагающую высокую дисциплину всех сотрудников и понимание ими своих функций и обязанностей.

(b) Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск финансовых убытков для Группы в случае несоблюдения договорных обязательств со стороны покупателей и заказчиков или контрагентов по финансовым инструментам; в основном кредитный риск связан с дебиторской задолженностью, инвестиционными ценными бумагами, банковскими депозитами и остатками на счетах в банках.

(i) Торговая и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Группы кредитному риску в значительной степени зависит от индивидуальных особенностей каждого покупателя или заказчика.

Приблизительно 84% (в 2017 году 84%) выручки Группы поступает по сделкам с одним покупателем, который работает с Группой свыше десяти лет, при этом Группа несет убытки по данным операциям достаточно редко. В целях оперативного контроля за кредитным риском остальные покупатели и заказчики разбиваются на группы, обладающие сходными кредитными характеристиками, такими как сроки возникновения задолженности, сроки погашения задолженности и наличие финансовых трудностей в прошлые периоды. Руководство Группы проводит оценку кредитного качества покупателей и заказчиков с учетом их финансового положения, предшествующего опыта и других факторов. По итогам проведенного анализа для каждой группы покупателей и заказчиков устанавливаются индивидуальные лимиты кредитного риска, которые регулярно пересматриваются.

Группа не требует выставления залогового обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности.

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(b) Кредитный риск (продолжение)

Группа начисляет резерв под ожидаемых кредитных убытков, величина которого представляет собой расчетную величину предполагаемых убытков в части торговой и прочей дебиторской задолженности. Данный резерв формируется в отношении рисков, каждый из которых по отдельности является существенным.

Уровень кредитного риска

Максимальная величина кредитного риска равна балансовой стоимости финансовых активов. По состоянию на отчетную дату максимальная величина кредитного риска составила:

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г. (пересчитано)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10 622 932	14 776 357
Денежные средства и их эквиваленты	7 093 564	721 624
	17 716 496	**15 497 981**

По состоянию на 31 декабря 2018 г. доля самого крупного покупателя Группы, находящегося под контролем государства, в балансовой стоимости торговой дебиторской задолженности составила 5 650 423 тыс. руб. (в 2017 году: 8 202 830 тыс. руб.).

В следующей таблице суммы торговой и прочей дебиторской задолженности сгруппированы по признаку срока просрочки задолженности по состоянию на 31 декабря:

	Валовая сумма 2018 г.	Ожидаемый кредитный убыток 2018 г.	Валовая сумма 2017 г.	Убыток от обесценения 2017 г.
Непросроченная задолженность	9 072 937	(275 965)	9 874 716	(18 413)
Задолженность со сроком просрочки до 3 мес.	302 216	(39 269)	1 241 540	(63 317)
Задолженность со сроком просрочки от 3 до 6 мес.	657 567	(476 387)	176 110	(6 563)
Задолженность со сроком просрочки от 6 мес. до 1 года	1 431 977	(1 267 184)	1 483 455	(208 396)
Задолженность со сроком просрочки свыше 1 года	6 792 917	(5 575 877)	6 230 109	(3 932 884)
	18 257 614	**(7 634 682)**	**19 005 930**	**(4 229 573)**

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(b) Кредитный риск (продолжение)

Изменения в сумме резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой и прочей дебиторской задолженности в течение года составили:

	2018 г.	2017 г.
Остаток на 1 января	**(4 229 573)**	**(2 830 129)**
Увеличение за период	(4 281 982)	(1 786 700)
Уменьшение за счет восстановление сумм резерва за период	421 177	149 973
Уменьшение за счет списания	455 699	237 282
Остаток на 31 декабря	**(7 634 682)**	**(4 229 573)**

Резерв по ожидаемым кредитным убыткам по состоянию на 31 декабря 2018 г. в сумме 7 634 682 тыс. руб. (в 2017 году: 4 229 573 тыс. руб.) относится к спорным суммам дебиторской задолженности, которые не погашались в течение периода и не обеспечены залогами и гарантиями.

Обесценение дебиторской задолженности	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Непросроченная необесцененная дебиторская задолженность	8 796 973	9 856 304
Непросроченная обесцененная дебиторская задолженность	275 965	18 413
Просроченная обесцененная дебиторская задолженность	9 184 676	9 131 213
	18 257 614	**19 005 930**

Основываясь на прошлом опыте и результатах анализа, выполненного кредитным департаментом, руководство Группы полагает, что необходимость в формировании резерва под обесценение непросроченной дебиторской задолженности отсутствует, поскольку все покупатели и заказчики, к которым относятся такие остатки по расчетам, имеют хорошую кредитную историю.

(ii) Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты

Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты размещаются только в тех финансовых организациях, которые, по мнению руководства, имеют минимальный риск дефолта на момент размещения. Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты размещены в ПАО «Сбербанк России», ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк», банках с государственным участием.

(c) Риск недостатка ликвидности

Риск недостатка ликвидности заключается в потенциальной неспособности Группы выполнить свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения. Целью управления риском ликвидности является постоянное сохранение уровня ликвидности, достаточного для своевременного исполнения обязательств Группы, как в обычных условиях, так и в сложных финансовых ситуациях.

Группа осуществляет оперативный контроль за риском недостатка ликвидности и управляет данным видом риска путем открытия кредитных линий в банках, привлечения кредитов и займов (см. Примечание 21) и обеспечения достаточного объема денежных средств на своих расчетных счетах (см. Примечание 18).

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(c) Риск недостатка ликвидности (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2018 г. сумма свободного кредитного лимита по Группе составляет 91 006 522 тыс. руб. (31 декабря 2017 г. 59 800 000 тыс. руб.).

6 февраля 2017 г. ПАО «Московская Биржа» приняла решение о присвоении индификационного номера 4-65116-D-001P-02E Программе биржевых облигаций ПАО «МОЭСК» серии 001Р объемом 80 млрд. руб. с максимальным сроком обращения каждого выпуска в рамках программы до 30 лет.

Ниже указаны суммы финансовых обязательств в разбивке по договорным срокам погашения с учетом ожидаемых процентных платежей и влияния взаимозачетов:

31 декабря 2018 г.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0-1 год	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	47 075 013	53 054 741	12 143 530	27 656 553	13 254 658	–	–	–
Облигационные займы	44 268 417	50 356 202	17 207 068	21 649 740	1 252 687	10 080 441	82 328	77 940
Обязательства по финансовой аренде	561 681	830 205	169 606	156 453	141 726	113 110	87 892	161 418
Торговая кредиторская задолженность	18 110 569	18 110 569	18 110 569	–	–	–	–	–
	110 015 680	**122 345 717**	**47 630 776**	**49 462 746**	**14 649 070**	**10 193 551**	**170 218**	**239 358**

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(c) Риск недостатка ликвидности (продолжение)

31 декабря 2017 г.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0-1 год	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	41 734 728	48 117 413	4 803 811	32 957 301	10 356 301	–	–	–
Облигационные займы	44 272 331	54 406 854	5 039 342	16 224 379	22 813 945	88 481	10 080 441	160 266
Обязательства по финансовой аренде	853 941	1 008 402	178 349	169 600	156 439	141 699	113 069	249 246
Торговая кредиторская задолженность	23 289 284	23 289 284	23 150 458	138 826	–	–	–	–
	109 949 484	**126 821 953**	**33 171 960**	**49 490 106**	**33 326 685**	**230 180**	**10 193 510**	**409 512**

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(d) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности, изменение процентных ставок или цен на акции, могут повлиять на прибыль Группы или стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Управление рыночным риском осуществляется с целью удержать его на приемлемом уровне, одновременно оптимизируя получаемую от него выгоду.

(i) Риск изменения процентных ставок

Изменения в процентных ставках преимущественно оказывают влияние на кредиты и займы, поскольку изменяют либо их справедливую стоимость (по кредитам и займам с фиксированной ставкой), либо будущие потоки денежных средств (по кредитам и займам с плавающей ставкой). Руководство Группы не придерживается каких-либо установленных правил при определении соотношения между кредитами и займами по фиксированным и плавающим ставкам. Вместе с тем на момент привлечения новых кредитов и займов руководство на основании своего суждения принимает решение о том, какая ставка – фиксированная или плавающая – будет наиболее выгодна для Группы на весь расчетный период до срока погашения задолженности.

По состоянию на отчетную дату процентные финансовые инструменты Группы составили:

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2018 г.	**31 декабря 2017 г. (Пересчитано)**
Финансовые активы	7 093 564	721 624
Финансовые обязательства	(91 343 430)	(86 007 059)
	(84 249 866)	**(85 285 435)**

Анализ чувствительности справедливой стоимости финансовых инструментов с фиксированной ставкой

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированной ставкой как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Группа также не определяет производные финансовые инструменты (процентные свопы) как инструменты хеджирования в соответствии с моделью учета операций хеджирования справедливой стоимости. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на величину прибыли или убытка.

Анализ чувствительности потоков денежных средств по финансовым инструментам с плавающей ставкой

Поскольку в 2018 году у Группы отсутствуют финансовые инструменты с плавающей ставкой, эффект на прибыль или убыток и собственный капитал отсутствует.

(ii) Валютный риск

Группа не подвергается валютному риску.

ПАО «МОЭСК»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(e) Справедливая и балансовая стоимость

Основа для справедливой стоимости раскрыта в Примечании 4. Ниже приводится сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, представленных в финансовой отчетности, по категориям за исключением тех финансовых инструментов, балансовая стоимость которых приблизительно равна их справедливой стоимости:

	31 декабря 2018 г.		Уровень иерархии справедливой стоимости		
	Балансовая стоимость	Справед-ливая стоимость	1	2	3
Облигационные займы	37 970 894	38 388 000	–	38 388 000	–
Итого	**37 970 894**	**38 388 000**	**–**	**38 388 000**	**–**

	31 декабря 2017 г.		Уровень иерархии справедливой стоимости		
	Балансовая стоимость	Справед-ливая стоимость	1	2	3
Облигационные займы	38 838 484	39 070 500	–	39 070 500	–
Итого	**38 838 484**	**39 070 500**	**–**	**39 070 500**	**–**

(f) Управление капиталом

Совет директоров проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Совет директоров держит под контролем показатель прибыли на капитал, который определяется Группой как частное от деления чистой операционной прибыли на совокупный акционерный капитал за вычетом неконтролирующей доли участия. Совет директоров также держит под контролем уровень дивидендов, выплачиваемых владельцам обыкновенных акций.

Совет директоров стремится сохранять разумный баланс между более высокой прибылью, которую может принести возросший уровень заимствований, и преимуществами, обеспечиваемыми более консервативной структурой капитала.

Группа осуществляет контроль над состоянием капитала, используя коэффициент доли заемных средств. Коэффициент рассчитывается как отношение чистой суммы задолженности к совокупной величине капитала. Чистая сумма задолженности принимается равной совокупной сумме заимствований, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении, за вычетом денежных средств. Совокупная величина капитала равна величине собственного капитала, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении.

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Совокупные заимствования (Примечание 22)	91 948 918	86 699 354
Минус: денежные средства и их эквиваленты (Примечание 18)	(7 093 564)	(721 624)
Задолженность, нетто	84 855 354	85 977 730
Собственный капитал	171 406 138	166 191 641
Коэффициент доли заемных средств	**49,51%**	**51,73%**

28 Управление финансовыми рисками и капиталом (продолжение)

(f) Управление капиталом (продолжение)

Подход к управлению капиталом Группы в течение года не претерпел никаких изменений.

Группа обязана выполнять законодательно установленные требования к достаточности собственного капитала, согласно которым стоимость ее чистых активов, определяемая в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, должна постоянно превышать размер уставного капитала.

29 Операционная аренда

Платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды подлежат уплате в следующем порядке:

	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2017 г.
Менее 1 года	608 620	594 670
От 1 года до 5 лет	2 231 825	1 674 170
Свыше 5 лет	8 136 025	8 973 730
	10 976 470	**11 242 570**

Группа арендует ряд участков земли, находящихся в собственности местных органов власти, на условиях операционной аренды. Размер арендной платы за землю установлен соответствующими договорами аренды.

Арендуемые Группой земельные участки представляют собой площади, на которых расположены электросети, трансформаторные подстанции и прочие активы Группы. Величина арендных платежей регулярно пересматривается с учетом рыночной конъюнктуры.

30 Условные обязательства

Сумма инвестиционных обязательств будущих периодов в соответствии с договорами капитального строительства электросетевых объектов по состоянию на 31 декабря 2018 г. составляет 28 279 776 тыс. руб. с учетом НДС (на 31 декабря 2017 г. 29 256 264 тыс. руб. с учетом НДС).

(a) Политическая обстановка

Результаты деятельности и доходы Группы продолжают периодически в различной степени подвергаться влиянию изменений в политической, законодательной, финансовой и регулирующей сфере, а также изменений в области охраны окружающей среды в России.

В 2014 году США, Евросоюз и другие страны ввели ряд односторонних ограничительных политических и экономических мер в отношении России и ряда российских и украинских лиц и организаций. Данные решения, особенно в случае их дальнейшей эскалации, могут вызвать затруднение экономического взаимодействия бизнеса указанных стран и российских компаний на международных рынках капитала, а также иные экономические последствия. Влияние этих событий на будущие результаты деятельности и финансовое положение Компании на данный момент определить сложно.

30 Условные обязательства (продолжение)

(b) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на этапе становления, поэтому многие формы страхования, применяемые в других странах, в России пока недоступны. Группа осуществляет полное страхование производственных помещений и оборудования. Группа неосуществляла полного страхования на случай остановки производства и страхования гражданской ответственности за ущерб имуществу или окружающей среде, причиненный в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не приобретет соответствующих страховых полисов, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

(c) Судебные разбирательства

Группа выступает одной из сторон по ряду судебных разбирательств, возбужденных в процессе ее обычной хозяйственной деятельности. Руководство полагает, что данные судебные разбирательства не окажут существенного отрицательного влияния на результаты операционной деятельности Группы.

Группа полагает, что практика Группы по реализации своих услуг и исполнению обязательств в целом соответствует требованиям российского законодательства об электроэнергетике. Разногласия в оценке взаимных обязательств субъектов рынка электроэнергии на протяжении нескольких отчетных периодов реализуются в том, что согласие сторон достигается в судебном порядке. Разногласия возникают по объему полезного отпуска из-за различных подходов к его исчислению, применяемым тарифам (ценам) и точкам учета (поставки). Судебные органы могут согласиться с позицией потребителей.

Различия в расчетах натуральных показателей услуг по передаче электроэнергии влияют на расчет натуральных показателей приобретаемой Обществом у сбытовых компаний электроэнергии на компенсацию потерь в сетях. Суммы дебиторской задолженности за услуги по передаче электроэнергии, которые оспариваются потребителями, при условии негативной судебной практики по соответствующим спорам, включаются в резервы по сомнительным долгам, а суммы непризнанной задолженности за приобретенную электроэнергию на компенсацию потерь в таких случаях - включаются в состав оценочных обязательств. При этом споры по обязательствам оплатить электроэнергию на компенсацию потерь в судебном порядке зачастую не рассматриваются и урегулируются сторонами после разрешения спора по выручке.

Величина просроченной дебиторской задолженности АО «Мосэнергосбыт» по состоянию на 31 декабря 2018 г. составила 1 130 млн. руб. (на 31 декабря 2017 г.: 2 516 млн. руб.) по которой был создан резерв на 31 декабря 2018 г. на сумму 189 млн. руб.

Вопрос о включении объемов безучетного потребления в полезный отпуск Компании согласно установленным критериям решаются совместно с АО «Мосэнергосбыт» Комиссией по составлению и обороту актов безучетного потребления.

30 Условные обязательства (продолжение)

(d) Условные налоговые обязательства в Российской Федерации

Налоговая система Российской Федерации и других стран, в которых Группа осуществляет свою деятельность, является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев к нормативным документам и решений судебных органов, которые во многих случаях содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, которые могут по-разному интерпретироваться налоговыми органами. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны целого ряда органов власти, имеющих право налагать существенные штрафные санкции и взыскивать пени. Налоговые проверки могут охватывать три-пять календарных лет деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Кроме того, законодательство, включая налоговое, не охватывает детально все аспекты реорганизации Группы, связанные с реформированием электроэнергетической отрасли Российской Федерации. В результате могут возникнуть налоговые и юридические споры, связанные с различными интерпретациями, операциями и решениями, которые являлись частью процесса реорганизации и реформирования.

С 1 января 2012 г. принципы определения рыночных цен изменены в Российской Федерации, перечни лиц, которые могут быть признаны взаимозависимыми, и перечни сделок, являющихся контролируемыми, расширены. Перечни сделок, являющихся контролируемыми, включают в себя сделки со связанными сторонами и определенные типы зарубежных сделок. Для сделок внутри страны принципы определения рыночных цен применимы только в случае, если сумма всех сделок со связанной стороной превышает 1 млрд. руб. в 2018 и 2017 годах. В связи со вступлением в силу данных правил, отсутствием правоприменительной практики и некоторых ограничений, введенных новым законом, данные новые правила нельзя считать строго определенными.

Текущие правила трансфертного ценообразования, принятые в Российской Федерации, значительно увеличили требования, предъявляемые налогоплательщикам по сравнению с правилами трансфертного ценообразования, применяемыми до 2012 года путем сдвига бремени доказательства с Российских налоговых органов непосредственно на налогоплательщиков. Эти правила применимы не только к сделкам, имевшим место в 2012 году, но и к сделкам с взаимозависимыми сторонами, произошедшими ранее, если соответствующий доход и расход по ним был признан в 2012 году. Специальные правила трансфертного ценообразования применяются в отношении операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами.

В 2018 году Группа определила свою задолженность, возникающую в связи с «контролируемыми» сделками, используя фактические цены данных сделок (или производя соответствующие корректировки трансфертных цен, если применимо).

Ввиду неопределенности и отсутствия текущей практики применения Российского законодательства о трансфертном ценообразовании Российские налоговые органы могут оспорить уровень цен, применяемый Компанией по «контролируемым» сделкам, и оценить дополнительное налоговое обязательство, если Компания не будет способна продемонстрировать использование рыночных цен в отношении «контролируемых» сделок, или если Компания предоставила отчетность в Российские налоговые органы с подтверждающей доступной документацией по трансфертному ценообразованию.

30 Условные обязательства (продолжение)

(d) Условные налоговые обязательства в Российской Федерации (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2018 года завершена выездная налоговая проверка Группы за 2013-2015 годы и вынесено Решение о привлечении к ответственности за совершение налогового правонарушения. Группа не согласна с Решением налогового органа. Способы защиты нарушенных прав налогоплательщиков имеют законодательно установленные гарантии реализации. Так, Налоговый Кодекс РФ устанавливает презумпцию правоты налогоплательщика в случаях неустранимости сомнений, противоречий и неясности актов законодательства о налогах и сборах и предоставляет налогоплательщикам право на защиту своих законных интересов. Соблюдая установленную государством систему гарантий защиты прав налогоплательщика, Группой поданы исковые заявления в Арбитражный суд г. Москвы о признании недействительным Решения о привлечении к ответственности за совершение налогового правонарушения.

Основным эпизодом Решения о привлечении к ответственности за совершение налогового правонарушения является попытка налогового органа переклассифицировать движимые объекты основных средств в недвижимость. Сумма доначислений по налогу на имущество за период 2013-2015 годов составила 605 222 тыс. руб. Данная проблема является общей для всего электросетевого комплекса. Вероятность неблагоприятного завершения судебного разбирательства Группа оценивает, как среднюю. При неблагоприятном развитии событий сумма доначислений за период 2016-2018 годов по налогу на имущество в отношении объектов, принятых к учету после 1 января 2013 г., рассчитанная по основаниям, заявленным налоговым органом в рамках выездной налоговой проверки за 2013-2015, составляет: за 2016 год – 634 325 тыс. руб. (без учета штрафа); за 2017 год – 739 883 тыс. руб. (без учета штрафа); за 2018 год – 1 004 057 тыс. руб. (без учета штрафа).

(e) Охрана окружающей среды

Компания и предприятия, на базе которых она сформирована, на протяжении многих лет ведут хозяйственную деятельность в российском секторе электроэнергетики. Российское законодательство по охране окружающей среды регулярно дополняется и уточняется, при этом органы государственной власти постоянно пересматривают правоприменительную практику. Руководство периодически проводит оценку своих обязательств по соблюдению нормативно-правовых требований в части охраны окружающей среды.

Потенциальные обязательства могут возникать в результате изменения законодательных и нормативных актов или норм гражданского судопроизводства. На данный момент оценить влияние этих потенциальных изменений не представляется возможным, однако оно может быть существенным. С учетом действующего законодательства и правоприменительной практики руководство считает, что у Группы отсутствуют существенные обязательства по возмещению экологического ущерба.

31 Операции со связанными сторонами

(a) Отношения контроля

По состоянию на 31 декабря 2018 г. материнской компанией Группы являлось ПАО «Россети», находящееся под контролем государства. Конечной контролирующей стороной Группы являлось государство, в собственности которого находилось большинство голосующих акций ПАО «Россети» («материнская компания»).

31 Операции со связанными сторонами (продолжение)

(b) Операции с материнской компанией и остальными дочерними компаниями, подконтрольными материнской

	Сумма сделки за год, закончившийся 31 декабря		Сальдо расчетов по состоянию на 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г.
Продажа товаров и услуг	**85 644**	**8 870**	**251 233**	**2 422**
Материнская компания	1 527	1 527	–	–
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	84 117	7 343	251 233	2 422
Приобретение товаров и услуг	**21 135 076**	**19 676 802**	**1 071 807**	**5 088 935**
Материнская компания	62 079	444 258	–	23 501
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	21 072 997	19 232 544	1 071 807	5 065 434
Авансы выданные	**–**	**–**	**38 137**	**47 293**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	–	–	38 137	47 293
Обязательства по договору	**–**	**–**	**53 393**	**13 805**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	–	–	53 393	13 805

(c) Операции с членами руководства и их близкими родственниками

Группа не совершает никаких операций и не имеет остатков по расчетам с ключевыми руководящими сотрудниками и их близкими родственниками, за исключением выплат им вознаграждения в форме заработной платы и премий.

(i) Выплаты вознаграждения руководству

Ключевым руководящим сотрудникам Группы выплачено вознаграждение в течение года, которое включено в состав расходов на персонал (см. Примечание 8):

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2018 г.	2017 г.
Краткосрочное вознаграждение работникам, включая социальные отчисления	410 248	419 294
Выходное пособие	18 460	11 800
Стоимость текущих услуг работников	4 853	22 953
Финансовые расходы, относящиеся к вознаграждению работников	11 791	12 286
Переоценка обязательств по вознаграждениям работникам, признанная в отчете о прочем совокупном доходе	(157 664)	(27 416)
	287 688	**438 917**

Текущая стоимость обязательств по планам с установленными выплатами и установленными взносами, а также прочих выплат по окончании трудовой деятельности, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении Группы, включает обязательства в отношении ключевого управленческого персонала в сумме 11 343 тыс. руб. (2017 г.: 152 363 тыс. руб.).

31 Операции со связанными сторонами (продолжение)

(d) Операции с предприятиями, находящимися под контролем государства

В ходе своей операционной деятельности Группа также проводит существенные сделки с предприятиями, которые находятся под контролем государства. Сделки по продажам и закупкам у таких предприятий осуществляются, если применимо, по регулируемым тарифам. В остальных случаях они проводятся по обычным рыночным ценам.

Выручка от продаж предприятиям, находящимся под контролем государства за 2018 год составила 88% (2017 год: 88%) общей выручки Группы, включая 93% (2017 г.: 93%) выручки за оказание услуг по передаче электроэнергии.

Расходы по передаче электроэнергии, понесенные Группой по договорам с предприятиями, находящимися под контролем государства, в 2018 году составили 95% (2017 г.: 94%) от общей суммы расходов по передаче электроэнергии.

Проценты, начисленные по кредитам и займам от банков, связанных с государством, за 2018 год составили 2 468 031 тыс. руб. (2017 г.: 2 796 701 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2018 г. остаток денежных средств и эквивалентов денежных средств, размещенных в банках, связанных с государством, составил 4 158 007 тыс. руб. (31 декабря 2017 г.: 344 214 тыс. руб.).

Информация о существенных займах от предприятий, находящихся под контролем государства, представлена в Примечании 21.

(e) Политика ценообразования

Сделки со связанными сторонами по передаче электроэнергии осуществляются по тарифам, устанавливаемым государством.

В соответствии с Уставом при совершении следующих сделок необходимо получить одобрение Совета директоров, если сумма сделки составляет менее 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной в соответствии с РСБУ, и общего собрания акционеров, если сумма сделки превышает 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной по РСБУ:

- сделки с участием предприятий, в которых акционерам Компании принадлежит 20% долей участия или более;
- сделки с участием предприятий, в которых руководители Компании также осуществляют руководящие функции.

32 События после отчетной даты

24 января 2019 г. и 25 февраля 2019 г. была произведена выплата купонного дохода в размере 240 600 тыс. руб. и 456 200 тыс. руб. по облигационным займам серий БО-06 и БО-09, соответственно.

ООО «Эрнст энд Янг»
Прошито и пронумеровано 82 листа(ов)

ПАО «МОЭСК»

Консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и аудиторское заключение

Содержание **Стр.**

Аудиторское заключение	3
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	9
Консолидированный отчет о финансовом положении	10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	11
Консолидированный отчет о движении денежных средств	12
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	14

RSM

ООО «РСМ РУСЬ»
119285, Москва, ул. Пудовкина, 4
Тел: +7 495 363 28 48
Факс: +7 495 981 41 21
Э-почта: mail@rsmrus.ru
www.rsmrus.ru

15.03.2018
№ РСМ-1946

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам Публичного акционерного общества «Московская объединенная электросетевая компания» (ПАО «МОЭСК»)

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» и его дочерних организаций (далее - Группа), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2017 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2017 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к Группе в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Российской Федерации, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

[illegible]

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Обесценение внеоборотных активов

По нашему мнению, данный вопрос являлся одним из наиболее значимых для нашего аудита в связи со значительной долей основных средств в общей сумме активов Группы, высоким уровнем субъективности допущений, использованных при определении ценности использования основных средств, а также существенностью суждений и оценок со стороны руководства.

Большая часть основных средств Группы являются специализированными объектами, которые редко становятся объектами купли-продажи на открытом рынке, за исключением тех случаев, когда они продаются в составе действующих предприятий. Рынок для подобных основных средств не является активным в Российской Федерации и не обеспечивает достаточного количества примеров купли-продажи для того, чтобы мог использоваться рыночный подход для определения справедливой стоимости данных основных средств.

Вследствие этого ценность использования основных средств на 31 декабря 2017 года была определена с помощью метода прогнозируемых денежных потоков. Этот метод учитывает будущие чистые денежные потоки, которые будут генерировать данные основные средства в процессе операционной деятельности, а также при выбытии, с целью определения возмещаемой стоимости данных активов.

Нами были проведены процедуры по анализу и тестированию использованной модели для расчетов, оценка адекватности допущений, лежащих в основе расчетов, включая допущения в отношении прогнозов выручки, тарифных решений, ставок дисконтирования и других.

Мы также анализировали значимые средства контроля в отношении расчетов, учет руководством неопределенности оценки и изменения в подходах по сравнению с предыдущим периодом. Нами был проведен анализ фактических результатов применения модели с целью получения достаточных и надлежащих аудиторских доказательств того, что руководством при подготовке расчетов соблюдались требования МСФО, что методы, использованные в расчетах тестов, являются уместными и применяются последовательно, а также изменения в расчетах являются обоснованными исходя из доступной на дату подготовки отчетности информации.

Для тестирования модели расчета и лежащих в ее основе допущений нами был привлечен эксперт в порядке, определяемом МСА.

Нами была проведена оценка корректности и достаточности раскрытий к консолидированной финансовой отчетности информации в отношении определения стоимости основных средств, включая информацию о факторах неопределенности, учтенных в расчетах теста на обесценения.

Информация о внеоборотных активах раскрыта в Примечаниях 3, 5, 12 и 13 к консолидированной финансовой отчетности.

Обесценение дебиторской задолженности

По нашему мнению, данный вопрос являлся одним из наиболее значимых для нашего аудита в связи с существенными остатками дебиторской задолженности Группы по состоянию на 31 декабря 2017 года, а также в связи с тем, что оценка руководством возможности возмещения данной задолженности основывается на допущениях, в частности, на прогнозе платежеспособности покупателей Группы.

Нами были проведены процедуры по оценке адекватности политики Группы по рассмотрению дебиторской задолженности на предмет создания резерва на обесценение, а также процедуры подтверждения уместности сделанных руководством Группы оценок, включая анализ оплаты дебиторской задолженности, анализ сроков погашения и просрочки выполнения обязательств, анализ платежеспособности покупателей.

Мы проводили аудиторские процедуры в отношении информации, использованной Группой, для определения обесценения дебиторской задолженности, структуры дебиторской задолженности по срокам возникновения и погашения, провели тестирование корректности сумм начисленного резерва на основании задокументированных оценок руководства.

Информация о начисленном резерве на обесценение дебиторской задолженности раскрыта Группой в Примечаниях 5, 7, 16 и 26 к консолидированной финансовой отчетности.

Признание и оценка выручки

Признание и оценка выручки являлись одними из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с определенным несовершенством механизмов функционирования розничного рынка электроэнергии, что обуславливает наличие разногласий между электросетевыми и энергосбытовыми компаниями в отношении объемов потребления электроэнергии и мощности. Оценка руководством Группы вероятности разрешения разногласий в свою пользу является в значительной степени субъективной и основывается на допущениях разрешения разногласий.

Мы провели оценку системы внутреннего контроля за отражением выручки, проверку корректности определения сумм выручки на основании заключенных договоров по передаче электроэнергии и прочих работ (услуг), на выборочной основе получили подтверждения остатков дебиторской задолженности от контрагентов, провели анализ и оценку действующих процедур по подтверждению объемов переданной электроэнергии и результатов судебных разбирательств в отношении спорных сумм оказанных услуг, а также провели другие процедуры для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств подтверждения корректности, во всех существенных отношениях, сумм признанных в консолидированной финансовой отчетности доходов.

Суммы выручки раскрыты в Примечаниях 2, 5, 6 к консолидированной финансовой отчетности.

Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств

Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств в отношении судебных разбирательств и претензий контрагентов (в том числе территориальных электросетевых и энергосбытовых компаний) являлись одними из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с тем, что требуют большого объема суждений руководства в отношении существенных оспариваемых в рамках судебных разбирательств и урегулирования претензий сумм.

Аудиторские процедуры включали в себя анализ решений, вынесенных судами различных инстанций, оценку адекватности суждений руководства и документальное обоснование оценки вероятности оттока

5

экономических ресурсов вследствие разрешения разногласий, соответствие подготовленной документации положениям действующих договоров и законодательству.

Сведения о резервах и условных обязательствах Группы раскрыты в Примечаниях 3, 5, 7, 23, 28 к консолидированной финансовой отчетности.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете ПАО «МОЭСК» за 2017 год и ежеквартальном отчете эмитента ПАО «МОЭСК» за 1 квартал 2018 года, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет ПАО «МОЭСК» за 2017 год и ежеквартальный отчет эмитента за 1 квартал 2018 года, как ожидается, будут нам предоставлены после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не предоставляем вывода, обеспечивающего в какой-либо форме уверенность в отношении данной информации.

Если при ознакомлении с годовым отчетом ПАО «МОЭСК» за 2017 год или ежеквартальным отчетом эмитента ПАО «МОЭСК» за 1 квартал 2018 года мы придем к выводу о том, что в них содержатся существенные искажения, мы должны будем сообщить об этом факте лицам, ответственным за корпоративное управление.

Ответственность руководства и Комитета по аудиту Совета Директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Комитет по аудиту Совета Директоров несет ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная

уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Комитетом по аудиту Совета Директоров, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

7

Мы также предоставляем Комитету по аудиту Совета Директоров, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали Комитет по аудиту Совета Директоров обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения Комитета по аудиту Совета Директоров, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или, когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Председатель Правления Н.А. Данцер

Квалификационный аттестат аудитора № 05-000015 выдан на основании решения саморегулируемой организации аудиторов Некоммерческого партнерства «Российская Коллегия аудиторов» от 15 ноября 2011г. №24 на неограниченный срок.

ОРНЗ в Реестре аудиторов и аудиторских организаций – 21706004215

Руководитель задания по аудиту, по результатам которого составлено аудиторское заключение Н.Н. Усанова

Квалификационный аттестат аудитора № 05-000030, выдан на основании решения саморегулируемой организации аудиторов Некоммерческого партнерства «Российская Коллегия аудиторов» от 30 ноября 2011г. № 25 на неограниченный срок

ОРНЗ в Реестре аудиторов и аудиторских организаций – 21706004441

Аудируемое лицо:
Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (сокращенное наименование **ПАО «МОЭСК»**).
Место нахождения: Российская Федерация, 115114, г. Москва, ул. 2-й Павелецкий проезд, д.3, стр. 2;
Основной государственный регистрационный номер – 1057746555811.

Аудитор:
Общество с ограниченной ответственностью «РСМ РУСЬ».
Место нахождения: 119285, г. Москва, ул. Пудовкина, д. 4;
Телефон: (495) 363-28-48; факс: (495) 981-41-21;
Основной государственный регистрационный номер – 1027700257540;
Общество с ограниченной ответственностью «РСМ РУСЬ» является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» (свидетельство о членстве № 6938, ОРНЗ 11306030308), местонахождение: 119192, Москва, Мичуринский пр-т, д. 21, корп. 4.

8

ПАО «МОЭСК»
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе
за год, закончившийся 31 декабря 2017 года
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря 2017 г.	2016 г. (пересчитано)
Выручка	6	150 494 410	140 407 206
Операционные расходы	7	(150 064 440)	(131 567 098)
Чистые прочие доходы	9	9 180 280	7 446 620
Результаты операционной деятельности		**9 610 250**	**16 286 728**
Финансовые доходы	10	139 680	188 217
Финансовые расходы	10	(5 802 922)	(6 204 993)
Чистые финансовые расходы		**(5 663 242)**	**(6 016 776)**
Прибыль до налогообложения		**3 947 008**	**10 269 952**
Расход по налогу на прибыль	11	(866 033)	(875 261)
Прибыль за отчетный год		**3 080 975**	**9 394 691**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка			
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	22	(713 149)	311 989
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам пенсионного плана с установленными выплатами	14	129 773	(56 661)
Прочий совокупный (расход)/доход за отчетный период, за вычетом налога на прибыль		**(583 376)**	**255 328**
Общий совокупный доход за отчетный год		**2 497 599**	**9 650 019**
Прибыль, причитающаяся Акционерам ПАО «МОЭСК»		3 080 975	9 394 691
Общий совокупный доход, причитающийся Акционерам ПАО «МОЭСК»		2 497 599	9 650 019
Прибыль на акцию			
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	19	**0,0633**	**0,1929**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность утверждена руководством 15 марта 2018 года и подписана от имени руководства следующими лицами:

Генеральный директор — П.А. Синютин

Первый заместитель генерального директора по финансово – экономической деятельности и корпоративному управлению — В.Ю. Мясников

Показатели консолидированного отчета о прибыли и убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 14-69, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Прим.	На 31 декабря 2017 г.	2016 г. (пересчитано)
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	12	306 856 984	303 383 007
Нематериальные активы	13	3 045 069	2 586 753
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	1 643 712	3 745 122
Активы, связанные с обязательствами по вознаграждениям работникам	22	337 826	258 349
Итого внеоборотные активы		**311 883 591**	**309 973 231**
Оборотные активы			
Запасы	15	3 713 697	3 042 032
Предоплата по налогу на прибыль		2 202 998	2 487 914
Торговая и прочая дебиторская задолженность	16	20 530 981	22 227 964
Денежные средства и их эквиваленты	17	721 624	784 507
Итого оборотные активы		**27 169 300**	**28 542 417**
Итого активы		**339 052 891**	**338 515 648**
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Уставный капитал	18	24 353 546	24 353 546
Нераспределенная прибыль		149 189 562	148 211 868
Итого собственный капитал		**173 543 108**	**172 565 414**
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	20	83 868 972	67 322 143
Обязательства по вознаграждениям работникам	22	3 933 542	3 657 801
Отложенные налоговые обязательства	14	15 577 211	15 990 889
Торговая и прочая кредиторская задолженность	24	6 872 793	6 926 018
Итого долгосрочные обязательства		**110 252 518**	**93 896 851**
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	20	2 791 228	16 892 363
Задолженность по текущему налогу на прибыль		38 079	-
Прочие налоги к уплате	25	2 300 115	2 078 734
Торговая и прочая кредиторская задолженность	24	49 799 402	52 459 730
Резервы	23	328 441	622 556
Итого краткосрочные обязательства		**55 257 265**	**72 053 383**
Итого собственный капитал и обязательства		**339 052 891**	**338 515 648**

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 14-69, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Уставный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого	Итого капитал
Остаток на 1 января 2016 г.	**24 353 546**	**144 879 159**	**169 232 705**	**169 232 705**
Прибыль за год	-	9 394 691	9 394 691	9 394 691
Прочий совокупный доход	-	255 328	255 328	255 328
Общий совокупный доход за год	**-**	**9 650 019**	**9 650 019**	**9 650 019**
Дивиденды акционерам (Примечание 18)	-	(6 317 310)	(6 317 310)	(6 317 310)
Остаток на 31 декабря 2016 г.	**24 353 546**	**148 211 868**	**172 565 414**	**172 565 414**
Остаток на 1 января 2017г.	**24 353 546**	**148 211 868**	**172 565 414**	**172 565 414**
Прибыль за год	-	3 080 975	3 080 975	3 080 975
Прочий совокупный доход	-	(583 376)	(583 376)	(583 376)
Общий совокупный доход за год	**-**	**2 497 599**	**2 497 599**	**2 497 599**
Дивиденды акционерам (Примечание 18)	-	(1 519 905)	(1 519 905)	(1 519 905)
Остаток на 31 декабря 2017 г.	**24 353 546**	**149 189 562**	**173 543 108**	**173 543 108**

Показатели консолидированного отчета об изменениях в капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 14-69, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Денежные потоки от операционной деятельности		
Прибыль за период	**3 080 975**	**9 394 691**
Корректировки:		
Износ и амортизация (Примечание 7)	20 847 851	21 563 492
Финансовые расходы (Примечание 10)	5 802 922	6 204 993
Имущество, полученное безвозмездно (Примечания 12(е), 15)	(3 446 831)	(4 763 825)
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	3 487 109	2 610 484
Резерв по судебным искам (Примечание 23)	2 893 416	1 027 288
Затраты по налогу на прибыль (Примечание 11)	866 033	875 261
Убыток от выбытия основных средств	195 401	425 361
Финансовые доходы (Примечание 10)	(139 680)	(188 217)
(Восстановление)/начисление резерва под обесценение запасов	(328 446)	36 894
(Прибыль)/убыток от продажи запасов	(7 072)	9 917
Обесценение/(восстановление обесценения) основных средств (Примечание 12)	6 330 511	(101)
Прочие неденежные статьи	597 724	(498 147)
Денежные потоки от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале	**40 179 913**	**36 698 091**
Изменение величины торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов, выданных в оплату услуг по присоединению к электрическим сетям (за вычетом резерва под обесценение)	320 253	1 517 945
Изменение запасов (за вычетом резерва под обесценение запасов)	(332 827)	(438 650)
Изменение суммы налогов к уплате, помимо налога на прибыль	221 381	383 719
Изменение величины торговой и прочей кредиторской задолженности	(4 487 209)	374 838
Изменение величины обязательств по вознаграждениям работникам и величины соответствующих активов	(738 900)	(32 919)
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	**35 162 611**	**38 503 024**
Проценты уплаченные	(7 333 691)	(7 955 259)
Налог на прибыль уплаченный	(1 491 587)	(2 767 385)
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	**26 337 333**	**27 780 380**
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Приобретение объектов основных средств	(26 240 354)	(29 979 592)
Приобретение нематериальных активов	(811 139)	(712 592)
Проценты полученные	120 657	174 022
Поступления от продажи основных средств	104 091	2 239
Чистые денежные потоки использованные в инвестиционной деятельности	**(26 826 745)**	**(30 515 923)**

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 14-69, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	За годы, оканчивающиеся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Получение кредитов и займов (Примечание 21)	138 414 596	120 549 510
Погашение кредитов и займов (Примечание 21)	(136 313 435)	(110 982 844)
Дивиденды выплаченные (Примечание 21)	(1 480 751)	(6 317 310)
Выплаты по обязательствам финансовой аренды	(193 881)	(129 951)
Денежные потоки полученные от финансовой деятельности	**426 529**	**3 119 405**
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**(62 883)**	**383 862**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	784 507	400 645
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (Примечание 17)	**721 624**	**784 507**

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 14-69, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Примечание		Стр.
1	Общая информация	15
2	Основные принципы подготовки финансовой отчетности	16
3	Основные положения учетной политики	18
4	Определение справедливой стоимости	32
5	Операционные сегменты	32
6	Выручка	37
7	Операционные расходы, нетто	38
8	Расходы на персонал	39
9	Чистые прочие доходы	39
10	Финансовые доходы и расходы	40
11	Расход по налогу на прибыль	40
12	Основные средства	41
13	Нематериальные активы	44
14	Отложенные налоговые активы и обязательства	45
15	Запасы	46
16	Торговая и прочая дебиторская задолженность	47
17	Денежные средства и их эквиваленты	47
18	Собственный капитал	48
19	Прибыль на акцию	48
20	Кредиты и займы	49
21	Сверка изменений по обязательствам, обусловленных финансовой деятельностью	52
22	Вознаграждения работникам	53
23	Резервы	56
24	Торговая и прочая кредиторская задолженность	57
25	Прочие налоги к уплате	57
26	Управление финансовыми рисками и капиталом	57
27	Операционная аренда	64
28	Условные обязательства	64
29	Операции со связанными сторонами	67
30	События после отчетной даты	69

1 Общая информация

(a) Организационная структура и виды деятельности

Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (далее ПАО «МОЭСК» или «Компания») было образовано 1 апреля 2005 г. путем передачи активов и деятельности по передаче электроэнергии ОАО «Мосэнерго», дочернего предприятия ОАО РАО «ЕЭС России», в рамках программы реформирования российской электроэнергетики (Протокол № 1 от 29 июня 2004 г. годового общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго»).

Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК» и ее дочерних обществ (далее «Группа») подготовлена по состоянию на 31 декабря 2017г. и за год по указанную дату. Консолидированная финансовая отчетность Группы включает следующие дочерние предприятия:

	Наименование	Вид деятельности	Доля владения, %
1	АО «Москабельсетьмонтаж» (МКСМ) (Примечание 30)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
2	ОАО «Москабельэнергоремонт» (МКЭР) (Примечание 30)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
3	ОАО «Завод по ремонту электротехнического оборудования» (РЭТО)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
4	ОАО «Энергоцентр»	Технологическое присоединение	100%

Конечным бенефициаром и материнской компанией является ПАО «Россети».

По состоянию на 31 декабря 2017 года Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом владела 88,89% голосующих обыкновенных акций и 7,01% привилегированных акций ПАО «Россети» (на 31.12.2016 года 86,32% и 7,01% соответственно), которое, в свою очередь, владело 50,9% акций Компании (на 31.12.2016 года 50,9%).

Юридический и фактический адрес Компании: 115114, Российская Федерация, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд, 3, стр. 2.

Основным направлением деятельности Группы является возмездное оказание услуг по передаче электрической энергии в городе Москве и Московской области. К основным видам деятельности Группы также относится оказание услуг по присоединению потребителей к электрическим сетям.

(b) Условия осуществления хозяйственной деятельности в России

Группа осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние национальная экономика и финансовые рынки, которым

присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторные системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что, вкупе с другими юридическими и фискальными преградами, создает дополнительные проблемы для предприятий, ведущих бизнес в Российской федерации. Руководство Компании считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Компании в текущих условиях.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(a) Заявление о соответствии МСФО

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), включая все принятые и действующие в отчетном периоде Международные стандарты финансовой отчетности и интерпретации Совета по Международным стандартам финансовой отчетности, и полностью им соответствует.

(b) Основа подготовки и принципы оценки

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по первоначальной (исторической) стоимости.

(c) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является рубль, который используется Компанией в качестве функциональной валюты и валюты представления настоящей консолидированной финансовой отчетности. Все числовые показатели в рублях округлены с точностью до тысячи.

(d) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

В целях подготовки данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководство подготовило ряд профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств, доходов и расходов и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты могут отличаться от использованных оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки постоянно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных бухгалтерских оценках признаются в том периоде, в котором оценки были пересмотрены, а также в каждом будущем периоде, в котором изменение той или иной оценки окажет влияние на данные финансовой отчетности.

В следующих примечаниях представлена информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности:

- примечание 12 «Основные средства»;
- примечание 14 «Отложенные налоговые активы и обязательства»;
- примечание 16 «Торговая и прочая дебиторская задолженность»;

- примечание 22 «Вознаграждения работникам»;
- примечание 23 «Резервы»;
- примечание 26 «Управление финансовыми рисками и капиталом»;
- примечание 28 «Условные обязательства».

(e) Изменения в представлении

Реклассификация сравнительных данных

В отчетном периоде Группа произвела реклассификацию доходов от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества в размере 2 946 511 тыс. руб., признанных по состоянию на 31 декабря 2016 г. в статье «Выручка» в статью «Чистые прочие доходы» в целях обеспечения сопоставимости с данными текущего отчетного периода.

В отчетном периоде Группа произвела реклассификацию добавочного капитала в размере 18 580 888 тыс. руб., признанных по состоянию на 31 декабря 2016 г. из статьи «Добавочный капитал» в статью «Нераспределенная прибыль» в сумме 18 580 888 тыс. руб. в целях обеспечения сопоставимости с данными текущего отчетного периода.

Реклассификации сравнительных данных были произведены с целью обеспечения сопоставимости данных Группы и ее материнской компании ПАО «Россети».

Далее в таблице представлено влияние перечисленных изменений в учетной политике и реклассификации сравнительных данных:

			Влияние изменений в учетной политике	
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе по состоянию на 31 декабря 2016 г.	**Отражено ранее**	**Пересчитано**	**Совокупное влияние изменений в учетной политике**	**Доходы от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества**
Выручка	143 353 717	140 407 206	**(2 946 511)**	**(2 946 511)**
Чистые прочие доходы	4 500 109	7 446 620	**2 946 511**	**2 946 511**
Всего доходы	**147 853 826**	**147 853 826**	-	-

			Влияние изменений в учетной политике	
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 г.	**Отражено ранее**	**Пересчитано**	**Совокупное влияние изменений в учетной политике**	**Добавочный капитал**
Добавочный капитал	18 580 888	-	(18 580 888)	(18 580 888)
Нераспределенная прибыль	129 630 980	148 211 868	18 580 888	18 580 888
Всего собственного капитала	**148 211 868**	**148 211 868**	-	-

			Влияние изменений в учетной политике	
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 1 января 2016 г.	**Отражено ранее**	**Пересчитано**	**Совокупное влияние изменений в учетной политике**	**Добавочный капитал**
Добавочный капитал	18 580 888	-	(18 580 888)	(18 580 888)
Нераспределенная прибыль	126 298 271	144 879 159	18 580 888	18 580 888
Всего собственного капитала	**144 879 159**	**144 879 159**	-	-

3 Основные положения учетной политики

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно всеми предприятиями в составе Группы во всех отчетных периодах, представленных в настоящей консолидированной финансовой отчетности, за исключением указанного в Примечании 2(e), в котором рассматриваются изменения учетной политики.

(a) Принципы консолидации

(i) Объединение бизнеса

Сделки по объединению бизнеса отражаются по методу приобретения по состоянию на дату совершения соответствующего приобретения, которая также является датой передачи Группе контроля. Под контролем понимается правомочность устанавливать финансовую и операционную политику предприятия с целью получения выгод от его деятельности. При оценке наличия контроля Группа принимает в расчет потенциальные права голосования, если лежащие в их основе инструменты могут быть исполнены в текущий момент времени.

Гудвилл по приобретениям Группа рассчитывает по состоянию на дату приобретения следующим образом:

- суммарная величина справедливой стоимости переданного возмещения и
- признанной стоимости всех неконтролирующих долей участия в объекте приобретения плюс
- если сделка по объединению бизнеса совершается поэтапно, справедливая стоимость существующей доли участия в объекте приобретения минус
- нетто-величина (как правило, справедливая стоимость), признанная в отношении идентифицируемых приобретенных активов и принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, прибыль от выгодной покупки незамедлительно признается в составе прибыли или убытка за период.

В состав переданного возмещения не включаются платежи, которые фактически представляют собой осуществление расчетов по взаимоотношениям между покупателем и

приобретаемым предприятием, существовавшим до сделки по объединению бизнеса. Указанные суммы обычно признаются в составе прибыли или убытка за период.

Затраты, связанные с приобретением, помимо относящихся к выпуску долговых или долевых ценных бумаг, которые Группа понесла в рамках сделки по объединению бизнеса, относятся на расходы по мере их возникновения.

Все суммы условного возмещения, подлежащие уплате, признаются по справедливой стоимости на дату приобретения. Если условное возмещение классифицируется как часть собственного капитала, то его величина в последствии не переоценивается, а выплаченные суммы отражаются в составе собственного капитала. В иных случаях последующие изменения справедливой стоимости условного возмещения признаются в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Учет сделок по приобретению неконтролирующих долей участия

Сделки по приобретению неконтролирующих долей участия учитываются как сделки с владельцами долей, выступающими в качестве именно собственников; соответственно, по результатам таких сделок признание гудвилла не производится. Корректировки неконтролирующих долей участия по результатам сделок, не приводящих к утрате контроля, рассчитываются пропорционально величине чистых активов дочернего предприятия, принадлежащих владельцам соответствующих долей.

(iii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Финансовая отчетность дочерних предприятий включается в консолидированную финансовую отчетность с даты фактического установления такого контроля до даты его фактического прекращения. В отдельных случаях в учетную политику дочерних предприятий вносятся изменения с целью приведения ее в соответствие с учетной политикой Группы. Убытки, приходящиеся на долю владельцев неконтролирующей доли участия в дочернем предприятии, в полном объеме отражаются на счете неконтролирующих долей участия, даже если это приводит к возникновению дебетового сальдо (дефицита) на этом счете.

(iv) Сделки по приобретению долей между предприятиями под общим контролем

Сделки по объединению бизнеса по результатам передачи долей участия в предприятиях, находящихся под контролем того же акционера, который контролирует Группу, учитываются как если бы соответствующая сделка приобретения была совершена в начале самого раннего из представленных в отчетности сравнительных периодов, или на дату установления общего контроля, если последняя наступила позже; для этих целей сравнительные данные пересматриваются. Приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего собственника Группы. Составляющие собственного капитала приобретенных предприятий суммируются с соответствующими составляющими собственного капитала Группы, за исключением того, что акционерный капитал приобретенных предприятий признается как часть эмиссионного дохода. Все денежные средства, уплаченные при приобретении, отражаются непосредственно в составе собственного капитала.

(v) Утрата контроля

При утрате контроля над дочерним предприятием Группа прекращает признание его активов и обязательств, а также относящихся к нему неконтролирующих долей участия и других составляющих его собственного капитала. Любая положительная или отрицательная разница, возникшая в результате утраты контроля, признается в составе прибыли или убытка за период. Если Группа сохраняет за собой часть инвестиций в бывшее дочернее предприятие, такая доля участия оценивается по справедливой стоимости на дату утраты контроля. В дальнейшем эта доля учитывается как инвестиция в ассоциированное предприятие или как финансовый актив, имеющийся в наличии для продажи, в зависимости от того, в какой степени Группа продолжает влиять на указанное предприятие.

(vi) Операции, исключаемые при консолидации

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по расчетам и операции внутри Группы, а также нереализованные доходы и расходы по таким операциям. Нереализованная прибыль, возникшая по результатам операций с объектами инвестирования, учитываемыми методом долевого участия, исключается пропорционально доле Группы в таких объектах. Нереализованные убытки исключаются аналогично нереализованной прибыли, но только в части необесценившейся величины соответствующего (базового) актива.

(b) Иностранная валюта

(i) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующую функциональную валюту предприятий Группы по курсам, действовавшим на даты их совершения. Монетарные активы и обязательства в иностранной валюте на отчетную дату пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на эту дату.

Немонетарные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по справедливой стоимости, пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникшие по результатам пересчета, признаются в составе прибыли или убытка за период, за исключением курсовых разниц, возникших по результатам пересчета стоимости долевых инструментов, имеющихся в наличии для продажи, которые отражаются в составе прочего совокупного дохода.

(c) Финансовые инструменты

(i) Непроизводные финансовые инструменты

В состав непроизводных финансовых инструментов входят инвестиции в капитал (долевые ценные бумаги) и долговые ценные бумаги, торговая и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, а также торговая и прочая кредиторская задолженность.

Первоначально Группа признает займы и дебиторскую задолженность на дату их получения, возникновения и размещения соответственно. Все прочие финансовые активы (включая активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период) первоначально признаются по фактической стоимости на дату совершения сделки купли-продажи, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового актива только когда истекает срок действия договорных прав на денежные потоки от использования такого актива или она передает другой стороне права на получение договорных денежных потоков в ходе сделки, при которой происходит передача всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на такой актив. Любая доля участия в переданных финансовых активах, возникающая у Группы или оставшаяся за ней, признается как отдельный актив или обязательство.

Финансовые активы и финансовые обязательства взаимозачитываются и отражаются в отчете о финансовом положении в свернутом виде тогда и только тогда, когда Группа имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных сумм и намеревается либо произвести расчет по сальдированной сумме, либо одновременно реализовать актив и исполнить обязательство.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые активы: финансовые инвестиции, удерживаемые до срока погашения, займы и дебиторская задолженность, а также финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, и денежные средства и их эквиваленты.

Инвестиции, удерживаемые до срока погашения

Если Группа намерена и имеет возможность владеть долговыми ценными бумагами до наступления срока их погашения, такие инвестиции классифицируются как удерживаемые до срока погашения. Данные инвестиции отражаются по амортизированной стоимости по методу эффективной ставки процента за вычетом убытков от обесценения.

Займы и дебиторская задолженность

Займы и дебиторская задолженность представляют собой не котируемые на активном рынке финансовые активы, предусматривающие получение фиксированных или поддающихся определению платежей. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости, рассчитываемой с использованием метода эффективной ставки процента, за вычетом убытков от обесценения.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой непроизводные финансовые активы, которые отнесены к категории имеющихся в наличии для продажи и не классифицированы ни по одной другой категории. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания они отражаются по справедливой стоимости, при этом изменения в их справедливой стоимости, кроме убытков от обесценения, признаются в составе прочей совокупной прибыли и представляются в составе собственного капитала в резерве по переоценке справедливой стоимости. При прекращении признания или обесценении инвестиции, накопленные прибыль или убыток, отраженные в составе прочей совокупной прибыли, переносятся в состав прибыли или убытка за период.

Денежные средства и их эквиваленты

К денежным средствам и их эквивалентам относятся остатки денежных средств, банковские

депозиты до востребования и высоколиквидные инвестиции, срок погашения которых при первоначальном признании составляет три месяца или меньше.

(ii) Непроизводные финансовые обязательства

Первоначальное признание выпущенных долговых ценных бумаг осуществляется на дату их возникновения. Все прочие финансовые обязательства первоначально признаются на дату заключения сделки, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового обязательства только когда договорные обязательства в отношении финансового инструмента исполнены, аннулированы или срок их действия истек.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые обязательства: кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность. Такие финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, которая уменьшается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания указанные финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

(d) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств, за исключением земельных участков, отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Фактическая стоимость основных средств на дату перехода на МСФО была определена исходя из их справедливой стоимости на указанную дату.

Фактическая стоимость включает затраты, непосредственно связанные с приобретением актива. В фактическую стоимость активов, возведенных (построенных) хозяйственным способом, включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и перемещение активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам.

В том случае, если объект основных средств состоит из отдельных компонентов, имеющих разные сроки полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «Прочие доходы» или «Прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой значительного компонента объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятность того, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, является высокой и его стоимость можно оценить с достаточной степенью точности. Расходы по текущему техническому обслуживанию и ремонту объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(iii) Амортизация

Амортизация рассчитывается исходя из фактической стоимости актива за вычетом его остаточной стоимости.

Амортизация каждого компонента объекта основных средств начисляется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования и отражается в составе прибыли или убытка за период, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе. Амортизация на арендуемые активы начисляется в течение наименьшего из двух периодов – срока действия договора аренды или срока их полезного использования, за исключением случаев, когда достоверно известно, что по окончании срока аренды право собственности на арендуемые активы перейдет к Группе. Амортизация на землю не начисляется.

Ниже указаны расчетные сроки полезного использования активов на текущий и сравнительный периоды:

- здания 20–40 лет;
- передающие сети 18 лет;
- трансформаторы и трансформаторные подстанции 13–16 лет;
- прочие активы 4–8 лет.

Методы начисления амортизации, сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств пересматриваются на каждую отчетную дату и, при необходимости, корректируются.

(e) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие ограниченные сроки полезного использования, отражаются по фактическим затратам на их приобретение за вычетом накопленных амортизации и убытков от обесценения.

Последующие затраты капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущих экономических выгод от использования соответствующего актива. Все прочие затраты, включая затраты в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвилла, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

Амортизация начисляется линейным методом и отражается в составе прибыли или убытка за период в течение всего предполагаемого срока полезного использования нематериальных активов начиная с даты их эксплуатационной готовности. Расчетные сроки полезного использования различных активов на текущий и сравнительный периоды составляют 2–9 лет.

Переоценка методов начисления амортизации, а также пересмотр сроков полезного использования и остаточной стоимости проводятся на каждую отчетную дату и, при необходимости, в них вносятся соответствующие изменения.

(f) Арендованные активы

Аренда, по условиям которой к Группе переходят все риски и выгоды, вытекающие из права собственности, классифицируется как финансовая аренда. При первоначальном признании арендованный актив отражается по наименьшей из двух величин – его справедливой стоимости или приведенной стоимости минимальных арендных платежей. После

первоначального признания актив учитывается в соответствии с применимыми принципами учетной политики.

Другие виды аренды представлены операционной арендой; активы, используемые в рамках операционной аренды, в отчете о финансовом положении Группы не отражены.

(g) Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин – фактической себестоимости или чистой стоимости возможной продажи. Фактическая себестоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, производство или переработку, а также прочие затраты на их доставку и доведение до текущего состояния. Чистая стоимость возможной продажи – это предполагаемая цена продажи запасов в обычных условиях делового оборота за вычетом расчетных затрат на завершение работ и реализацию.

(h) Убыток от обесценения

(i) Непроизводные финансовые активы

Оценка финансового актива проводится на каждую отчетную дату с целью выявления объективных признаков обесценения. Финансовый актив считается обесценившимся, если существуют объективные свидетельства того, что после его первоначального признания произошло событие, повлекшее убыток, и что это событие оказало отрицательное влияние на ожидаемые будущие потоки денежных средств от использования данного актива, величину которого можно оценить с достаточной степенью точности.

К объективным свидетельствам обесценения финансовых активов могут относиться неплатежи или иное неисполнение должниками своих обязательств, реструктуризация задолженности перед Группой на условиях, которые в ином случае Группой даже не рассматривались бы, а также признаки возможного банкротства должника или эмитента. Объективным свидетельством обесценения инвестиции в долевую ценную бумагу также является ситуация, когда фактическая стоимость такой инвестиции на протяжении длительного времени существенно превышает ее справедливую стоимость.

Убыток от обесценения финансового актива, учитываемого по амортизированной стоимости, определяется как разница между его балансовой стоимостью и приведенной стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с применением первоначальной эффективной ставки процента по данному активу. Убытки признаются в составе прибыли или убытка за период и отражаются на счете оценочного резерва, величина которого вычитается из стоимости займов и дебиторской задолженности или инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до срока погашения. Расходы по уплате процентов по заемным средствам на приобретение обесценившихся активов продолжают отражаться путем высвобождения дисконта. Если в результате какого-либо события после отчетной даты произойдет уменьшение суммы убытка от обесценения, величина такого уменьшения сторнируется в составе прибыли или убытка за период.

Убыток от обесценения сторнируется в том случае, если после отражения убытка произошло событие, повлекшее за собой последующее увеличение возмещаемой величины.

Убытки от обесценения финансовых активов, классифицированных в категорию имеющихся в наличии для продажи, признаются посредством реклассификации в состав прибыли или убытка за период суммы убытков, накопленных в резерве изменений справедливой стоимости в составе собственного капитала. Этот накопленный убыток от обесценения,

который реклассифицируется из состава собственного капитала в состав прибыли или убытка за период, представляет собой разницу между стоимостью приобретения соответствующего актива (за вычетом выплат основной суммы и начисленной амортизации) и его текущей справедливой стоимостью (за вычетом всех убытков от обесценения, ранее признанных в составе прибыли или убытка за период). Изменения, возникшие в начисленных резервах под обесценение в связи с применением метода эффективной ставки процента, отражаются как элемент процентных доходов. Если впоследствии справедливая стоимость обесценившейся долговой ценной бумаги, классифицированной в категорию имеющихся в наличии для продажи, возрастает и данное увеличение можно объективно отнести к какому-либо событию, произошедшему после признания убытка от обесценения в составе прибыли или убытка за период, списанная на убыток сумма восстанавливается и признается в составе прибыли или убытка за период. При этом любое последующее восстановление справедливой стоимости обесценившейся долевой ценной бумаги, классифицированной в категорию имеющихся в наличии для продажи, признается в составе прочего совокупного дохода.

(ii) ***Нефинансовые активы***

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, за исключением запасов и отложенных налоговых активов, пересматривается на каждую отчетную дату с целью выявления признаков обесценения. При наличии признаков обесценения устанавливается возмещаемая величина активов. Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или его части (единицы), генерирующей потоки денежных средств (далее «единица, генерирующая потоки денежных средств», «ЕГДП»), превышает его расчетную возмещаемую величину.

Возмещаемая величина актива или ЕГДП определяется по наибольшей из двух величин – потребительной стоимости или справедливой стоимости за вычетом расходов по продаже. При определении потребительной стоимости ожидаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, присущих данному активу или ЕГДП. Для целей проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в минимальную по размеру группу активов, генерирующую потоки денежных средств в результате их дальнейшего использования, которые не зависят от потоков денежных средств, генерируемых другими активами или ЕГДП.

Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период. Убытки от обесценения ЕГДП относятся на пропорциональной основе на уменьшение балансовой стоимости прочих активов в составе ЕГДП (группы ЕГДП).

(i) Вознаграждения работникам

(i) ***Планы с установленными взносами***

План с установленными взносами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, в соответствии с которым предприятие производит фиксированные взносы в независимый фонд и не несет юридических или конструктивных обязательств по уплате каких-либо дополнительных сумм. Обязательства по осуществлению взносов в фонды, через которые реализуются пенсионные планы, в том числе в Пенсионный фонд РФ, признаются в качестве расходов по вознаграждениям работникам в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых

работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров. Ранее уплаченные взносы признаются в качестве актива в сумме, в какой возможен возврат внесенных средств или уменьшение размера будущих взносов. Суммы, которые должны быть внесены в счет планов с установленными взносами по прошествии более 12 месяцев после окончания периода, в котором работники оказывали услуги в рамках трудовых договоров, дисконтируются до их приведенной стоимости.

(ii) Планы с установленными выплатами

План с установленными выплатами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, отличный от плана с установленными взносами. Чистые обязательства Группы по пенсионным планам с установленными выплатами рассчитываются отдельно по каждому плану путем оценки суммы будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы и которые деноминированы в той же валюте, в какой предполагается произвести выплату. Соответствующие расчеты ежегодно проводятся квалифицированным специалистом-актуарием с использованием метода прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат.

При увеличении будущих вознаграждений работникам сумма прироста вознаграждений в части, относящейся к услугам работников в рамках трудовых договоров, оказанным в прошлых периодах, признается в составе прибыли или убытка за период сразу в полной сумме.

Переоценка обязательств (активов) представляет собой актуарные прибыли или убытки, возникающие в результате корректировок на основе опыта (эффект от расхождения между предыдущими актуарными допущениями и фактическими результатами) и изменений в финансовых и демографических актуарных предположениях. Переоценка обязательств, возникающая в отчетном периоде, признается в полной мере в составе прочего совокупного дохода.

(iii) Прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Чистое обязательство Группы по долгосрочным вознаграждениям работникам, помимо пенсионных планов, представляет собой сумму будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости, при этом справедливая стоимость любых активов плана подлежит вычету. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы. Расчеты проводятся по методу прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат. Все актуарные прибыли или убытки признаются в составе прибыли или убытка за период, в котором они возникают.

(iv) Краткосрочные вознаграждения

Обязательства по краткосрочным вознаграждениям работникам отражаются на недисконтированной основе и относятся на расходы по мере оказания работниками соответствующих услуг в рамках трудовых договоров.

Обязательство признается в сумме, запланированной к выплате в рамках краткосрочных планов материального стимулирования или участия в прибыли, если у Группы имеется текущее юридическое или конструктивное обязательство по выплате этой суммы по результатам труда работника в прошлых периодах и при условии, что размер такого обязательства может быть определен с достаточной степенью точности.

(j) Резервы

Резерв отражается в том случае, если по результатам прошлых событий у Группы возникает юридическое или конструктивное обязательство, величина которого может быть определена с достаточной степенью точности, и существует вероятность того, что выполнение данного обязательства повлечет за собой отток экономических выгод. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, связанных с выполнением данного обязательства.

(k) Выручка

Выручка признается в том случае, если получение экономических выгод Группой оценивается как вероятное, и если выручка может быть надежно оценена, вне зависимости от времени осуществления платежа. Выручка оценивается по справедливой стоимости полученного или подлежащего получению возмещения с учетом определенных в договоре условий платежа и за вычетом налогов и пошлин.

(i) Передача электроэнергии

Выручка от передачи электроэнергии отражается в отчете о прибылях и убытках по факту оказания услуг, на основании актов выполненных работ об объеме оказанных услуг по передаче электрической энергии согласно заключенным договорам. Акт составляется на основании ежемесячной Сводной ведомости электропотребления (в натуральных измерителях) в разрезе потребителей. Тарифы на услуги по передаче электроэнергии и продаже электроэнергии на регулируемом рынке утверждаются органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в области государственного регулирования тарифов в рамках предельных минимальных и (или) максимальных уровней, утверждаемых Федеральной антимонопольной службой и Региональными энергетическими комиссиями.

(ii) Услуги по присоединению к электрическим сетям

Выручка от предоставления данного вида услуг представляет собой невозмещаемую комиссию за присоединение потребителей к электросетям. Условия выплаты и суммы комиссионного вознаграждения оговариваются отдельно и не зависят от выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии.

(iii) Прочие услуги

Выручка от предоставления услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию, а также выручка от прочих продаж признается на момент перехода к покупателю существенных рисков и выгод, вытекающих из права собственности на реализуемую продукцию, или после завершения оказания услуг.

(l) Прочие расходы

(i) Арендные платежи

Платежи по договорам операционной аренды признаются в составе прибыли или убытка за период равномерно на всем протяжении срока действия договора аренды. Полученные льготы по аренде признаются в качестве неотъемлемой части общей суммы арендных платежей в течение всего срока действия договора аренды.

Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды распределяются между финансовыми расходами и уменьшением оставшейся суммы обязательства. Финансовые расходы распределяются по каждому периоду в течение срока действия договора аренды таким образом, чтобы ставка, по которой начисляются проценты на оставшуюся часть арендных обязательств, была постоянной.

Условные арендные платежи отражаются в учете путем пересмотра минимальных арендных платежей на оставшийся срок аренды, когда исчезает соответствующая неопределенность и становится известен размер корректировки арендной платы.

Определение наличия в соглашении признаков аренды

В момент заключения соглашения Группа анализирует его на предмет соответствия определению договора аренды или наличия в нем признаков аренды. Актив является объектом аренды, если соответствующее соглашение может быть исполнено только посредством использования данного конкретного актива. Считается, что соглашение передает право пользования активом, если по условиям данного соглашения Группа получает право контролировать использование этого актива.

В момент заключения или повторной оценки соглашения Группа делит все платежи и вознаграждения по нему на те, которые относятся к аренде, и те, которые имеют отношение к другим составляющим соглашения, исходя из их справедливой стоимости. Если, в случае финансовой аренды (лизинга), Группа приходит к заключению о том, что такое разделение платежей является невозможным, актив и обязательство признаются в сумме, равной справедливой стоимости предусмотренного договором актива. В дальнейшем признанное обязательство уменьшается по мере осуществления платежей и признается вмененный финансовый расход, который рассчитывается на основе применяемой Группой приростной ставки процента.

(ii) Расходы на социальные программы

Постольку, поскольку Группа производит отчисления на социальные программы, которые рассчитаны не только на ее сотрудников, но и на других граждан, указанные отчисления отражаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(m) Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы включают проценты к получению по остаткам денежных средств на банковских счетах, банковские депозиты, а также прибыль по курсовым разницам. По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и процентным финансовым активам, классифицированным как имеющиеся в наличии для продажи, процентный доход признается по мере начисления по методу эффективной ставки процента.

В состав финансовых расходов входят процентные расходы по заемным средствам, вознаграждения работникам и расходы по финансовой аренде (лизингу), а также убытки по курсовым разницам.

Затраты на привлечение заемных средств, не связанные непосредственно с приобретением, строительством (возведением) или производством (выпуском) квалифицируемых активов, признаются в составе прибыли или убытка за период по методу эффективной ставки процента.

Эффективная процентная ставка – это ставка, которая точно дисконтирует ожидаемые будущие выплаты или поступления денежных средств на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или, если это уместно, менее продолжительного периода до чистой балансовой стоимости финансового актива или обязательства. Процентный доход или расход включается в состав финансового дохода или расхода в отчете о прибылях и убытках и прочего совокупного дохода.

Прибыли и убытки от изменения курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

(n) Расход по налогу на прибыль

Расход по налогу на прибыль за отчетный период включает сумму налога на прибыль текущего периода и сумму отложенного налога. Текущий и отложенный налоги на прибыль отражаются в составе прибыли или убытка за период за исключением сумм, относящихся к сделкам по объединению бизнеса или к операциям, учитываемым непосредственно в составе собственного капитала или прочей совокупной прибыли.

Сумма текущего налога к уплате или возмещению рассчитывается исходя из предполагаемого налогооблагаемого годового дохода или убытка с использованием налоговых ставок, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, включая корректировки по налогу на прибыль за предыдущие годы.

Сумма отложенного налога отражается в отношении временных разниц, возникающих между данными бухгалтерского учета и данными, используемыми для целей налогообложения. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса и не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия и совместно контролируемые предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем;
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла.

Исходя из положений законодательства, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, величина отложенного налога рассчитывается по налоговым ставкам, которые предположительно будут применяться к временным разницам на момент их восстановления.

Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если имеется юридически закрепленное право зачета текущих налоговых активов и обязательств и если они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом с одной и той же организации-налогоплательщика или с разных организаций-налогоплательщиков в тех случаях, когда они намерены урегулировать текущие налоговые активы и обязательства

путем взаимозачета или имеют возможность одновременно реализовать налоговые активы и погасить налоговые обязательства.

В соответствие с дополнениями к части первой Налогового кодекса Российской Федерации и требованиями Федерального закона Российской Федерации от 16 ноября 2011 года № 321 - ФЗ, у Группы есть возможность создавать консолидированную группу налогоплательщиков.

Налоговая база определяется по каждому основному виду деятельности Группы в отдельности, в связи с чем налоговые убытки и налогооблагаемая прибыль по разным видам деятельности взаимозачету не подлежат.

Отложенный налоговый актив отражается в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и принимаемых к вычету временных разниц. Величина отложенных налоговых активов пересматривается на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в какой уже не существует вероятности того, что в будущем будет получена соответствующая выгода от их реализации.

(o) Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления прибыли или убытка, причитающихся владельцам обыкновенных акций Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода. У компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

(p) Сегментная отчетность

В качестве операционного сегмента выделяется компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, которая может приносить выручку и связана с расходами, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. По сегменту имеется отдельная финансовая информация, а все результаты операционной деятельности такого компонента регулярно анализируются Советом директоров для целей принятия решений о распределении ресурсов и оценки достигнутых результатов (см. Примечание 5).

Цены по операциям между сегментами устанавливаются на рыночной основе.

(q) Применение новых и пересмотренных стандартов и интерпретаций

В 2017 году Группа применила все МСФО (IFRS), измененения и дополнения к ним, которые вступили в силу с 1 января 2017 г. и относятся к деятельности Группы. Применение данных изменений не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Нижеследующие новые стандарты и интерпретации были выпущены и вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2018 г. или после этой даты, и при этом не были досрочно применены Группой:

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» В июле 2014 года Совет по МСФО выпустил окончательную редакцию стандарта МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», которая заменяет МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и все предыдущие редакции стандарта МСФО (IFRS) 9. МСФО (IFRS) 9 объединяет вместе три части проекта по учету финансовых инструментов: классификация и оценка, обесценение и учет хеджирования. МСФО (IFRS) 9 вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты; при этом допускается

досрочное применение. Группа рассматривает влияние этого стандарта на свою консолидированную финансовую отчетность.

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» был выпущен в мае 2014 г. Новый стандарт по выручке заменит все существующие требования МСФО к признанию выручки. Согласно МСФО (IFRS) 15 выручка признается в сумме, отражающей возмещение, право на которое организация ожидает получить в обмен на передачу товаров или услуг покупателю. Будет требоваться полностью ретроспективное или модифицированное ретроспективное применение для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты; при этом допускается досрочное применение. Стандарт не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

МСФО (IFRS) 16 «Аренда» МСФО (IFRS) 16 «Аренда» был выпущен в январе 2016 года и заменяет собой МСФО (IAS) 17 «Аренда», Разъяснение КРМФО (IFRIC) 4 «Определение наличия в соглашении признаков аренды», РазъяснениеПКР (SIC) 15 «Операционная аренда – стимулы» и Разъяснение ПКР (SIC) 27 «Определение сущностиопераций, имеющих юридическую форму аренды». МСФО (IFRS) 16 устанавливает принципы признания, оценки, представления и раскрытия информации об аренде и требует, чтобы арендаторы отражали все договоры аренды с использованием единой модели учета в балансе, аналогично порядку учета, предусмотренному в МСФО (IAS) 17 для финансовой аренды. Стандарт предусматривает два освобождения от признания для арендаторов – в отношении аренды активов с низкой стоимостью (например, персональныхкомпьютеров) и краткосрочной аренды (т.е. аренды со сроком не более 12 месяцев). Группа намерена применить оба освобождения. На дату начала аренды арендатор будет признавать обязательство в отношении арендных платежей (т.е. обязательство по аренде), а также актив, представляющий право пользования базовым активом в течение срока аренды (т.е. актив в форме права пользования). Группа будет обязана признавать процентный расход по обязательству по аренде отдельно от расходов по амортизации актива в форме права пользования. МСФО (IFRS) 16 вступает в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или после этой даты. Допускается досрочное применение, но не ранее даты применения организацией МСФО (IFRS) 15. Группа вправе применять данный стандарт с использованием ретроспективного подхода либо модифицированного ретроспективного подхода. Переходные положения стандарта предусматривают определенные освобождения. Группа рассматривает влияние этого стандарта на свою консолидированную финансовую отчетность.

Следующие поправки к стандартам и разъяснения, как ожидается, не окажут значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы:

- Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014–2016 гг. – поправки к МСФО (IFRS) 1 и МСФО (IAS) 28;
- Классификация и оценка операций по выплатам на основе акций (Поправки к МСФО (IFRS) 2);
- Переводы инвестиционной недвижимости из категории в категорию (Поправки к МСФО (IAS) 40);
- Продажа или взнос активов в сделке между инвестором и его ассоциированным или совместным предприятием (Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28);
- Разъяснение КРМФО (IFRIC) 22 Операции в иностранной валюте и предварительная оплата;

- Разъяснение КРМФО (IFRIC) 23 Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль.

4 Определение справедливой стоимости

Определенные положения учетной политики Группы и ряд раскрытий требуют оценки справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств.

При оценке справедливой стоимости актива или обязательства Группа применяет, насколько это возможно, наблюдаемые рыночные данные. Оценки справедливой стоимости относятся к различным уровням иерархии справедливой стоимости в зависимости от исходных данных, используемых в рамках соответствующих методов оценки:

- Уровень 1: котируемые (нескорректированные) цены на идентичные активы и обязательства на активных рынках.
- Уровень 2: исходные данные, помимо котируемых цен, применяемых для оценок Уровня 1, которые являются наблюдаемыми либо непосредственно (т. е. такие как цены) либо косвенно (т.е. определенные на основе цен).
- Уровень 3: исходные данные для активов и обязательств, которые не основаны на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые исходные данные).

Если исходные данные, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, могут быть отнесены к различным уровням иерархии справедливой стоимости, то оценка справедливой стоимости в целом относится к тому уровню иерархии, которому соответствуют исходные данные наиболее низкого уровня, являющиеся существенными для всей оценки.

Группа признает переводы между уровнями иерархии справедливой стоимости на дату окончания отчетного периода, в течение которого данное изменение имело место. Дальнейшая информация о допущениях, сделанных при оценке справедливой стоимости, содержится в Примечании 26.

5 Операционные сегменты

Определение операционных сегментов осуществляется на основе внутренних отчетов о компонентах Группы, которые ежеквартально анализируются Советом директоров, органом, ответственным за принятие операционных решений, с целью выделения ресурсов тому или иному сегменту и оценки результатов его деятельности.

Руководством определены следующие отчетные сегменты:

- передача электроэнергии в г. Москве;
- передача электроэнергии в Московской области;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в г. Москве;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в Московской области.

К прочим видам деятельности преимущественно относятся операции аренды и услуги по установке, ремонту и техническому обслуживанию электрического оборудования, которые включены в сегмент «Прочее». В 2017 и 2016 гг. ни один из перечисленных выше видов деятельности не удовлетворял количественному критерию для выделения в качестве отдельного отчетного сегмента.

Результаты операционной деятельности сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются на основе данных о доходах и расходах, рассчитываемых в соответствии с требованиями российских принципов бухгалтерского учета (далее «ПБУ» или «РПБУ»). Результаты операционной деятельности сегментов отражают прибыль, полученную каждым сегментом, без учета финансовых доходов и расходов, а также прочих доходов и расходов, включенных в состав нераспределенных статей.

Сегментная выручка и прибыль до налогообложения за 2017 год составили:

	Передача электроэнергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка				
Выручка от внешних продаж	138 350 486	7 122 159	5 035 502	150 508 147
г. Москва	68 815 507	5 169 383	4 063 237	78 048 127
Московская область	69 534 979	1 952 776	972 265	72 460 020
Выручка от операций между сегментами	-	61 753	2 192 558	2 254 311
г. Москва	-		1 005 197	1 005 197
Московская область	-	61 753	1 187 361	1 249 114
Износ и амортизация	24 651 471	-	82 149	24 733 620
г. Москва	13 732 842	-	65 880	13 798 722
Московская область	10 918 629	-	16 269	10 934 898
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам	3 941 910	6 751 160	1 389 778	12 082 848
г. Москва	1 414 186	4 769 046	981 560	7 164 792
Московская область	2 527 724	1 982 114	408 218	4 918 056

Прочие существенные статьи:

	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация	(24 733 620)	3 885 769	(20 847 851)
Капитальные вложения за год	(31 641 546)	934 552	(30 706 994)
Начисление обесценения основных средств	-	(6 330 511)	(6 330 511)
Расход по налогу на прибыль	(1 807 887)	941 854	(866 033)

Сравнительная величина сегментной выручки и прибыли до налогообложения за 2016 год составила:

	Передача электро-энергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка				
Выручка от внешних продаж	128 642 390	10 043 594	1 651 406	140 337 390
г. Москва	65 031 540	6 430 687	1 153 284	72 615 511
Московская область	63 610 850	3 612 907	498 122	67 721 879
Выручка от операций между сегментами	-	335	2 830 918	2 831 253
г. Москва	-	-	1 622 653	1 622 653
Московская область	-	335	1 208 265	1 208 600
Износ и амортизация	24 795 816	-	77 316	24 873 132
г. Москва	13 590 395	-	60 803	13 651 198
Московская область	11 205 421	-	16 513	11 221 934
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам	5 908 699	9 323 278	455 304	15 687 281
г. Москва	5 051 030	6 044 343	138 606	11 233 979
Московская область	857 669	3 278 935	316 698	4 453 302

Прочие существенные статьи:

	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация	(24 873 132)	3 309 640	(21 563 492)
Капитальные вложения за год	(34 919 334)	(425 025)	(35 344 359)
Убыток от обесценения основных средств	-	(101)	(101)
Расход по налогу на прибыль	(1 126 936)	251 675	(875 261)

Ниже приводится сверка показателей прибыли отчетных сегментов до налогообложения:

	2017 г.	2016 г.
Прибыль отчетных сегментов	10 693 070	15 231 977
Прочая прибыль или убыток	1 389 778	455 304
Нераспределенные статьи	(7 253 440)	(8 811 865)
Итого прибыль до налогообложения по РПБУ	**4 829 408**	**6 875 416**
Капитализированные затраты по займам	7 612	(18 268)
Расходы по аренде основных средств	296 117	254 542
Прибыль от выбытия основных средств	(33 999)	9 131
Износ и амортизация	3 885 769	3 309 639
Резерв по судебным искам	(265 476)	165 904
Восстановление резерва под обесценение дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	1 031 784	27 949

	2017 г.	2016 г.
Результат дисконтирования займа	(56 149)	(37 120)
Восстановление обесценения/(обесценение) основных средств	(6 330 511)	101
Обязательства по планам вознаграждений работникам	516 884	(238 372)
Прочие статьи	65 569	(78 970)
Консолидированная прибыль до налогообложения по МСФО	**3 947 008**	**10 269 952**

Крупнейший покупатель

В 2017 году выручка от одного покупателя Группы, отнесенного к сегменту передача электроэнергии в городе Москва и Московской области, составила примерно 84% (125 744 570 тыс. руб.) от общей выручки Группы (2016 год: 81%; 115 631 145 тыс. руб.).

Далее в таблице приводится информация об активах отчетных сегментов:

	Передача электро-энергии	Услуги по присоедине-нию к электричес-ким сетям	Прочее	Нераспреде-ленные статьи	Итого
31 декабря 2017 г.					
Всего активов	**321 260 419**	**1 474 632**	**4 334 280**	**27 393 537**	**354 462 868**
г. Москва	216 330 337	1 346 448	3 462 322	-	221 139 107
Московская область	104 930 082	128 184	871 958	-	105 930 224
Нераспределенные статьи	-	-	-	27 393 537	27 393 537
Капитальные вложения	**31 600 890**	**23 642**	**17 014**	**-**	**31 641 546**
г. Москва	21 092 293	-	17 014	-	21 109 307
Московская область	10 508 597	23 642	-	-	10 532 239
31 декабря 2016 г.					
Всего активов	**318 519 436**	**4 911 937**	**4 349 013**	**24 863 016**	**352 643 402**
г. Москва	212 731 414	4 765 539	3 364 817	-	220 861 770
Московская область	105 788 022	146 398	984 196	-	106 918 616
Нераспределенные статьи	-	-	-	24 863 016	24 863 016
Капитальные вложения	**32 287 038**	**94 946**	**24 496**	**-**	**32 406 480**
г. Москва	20 519 485	-	24 496	-	20 543 981
Московская область	11 767 553	94 946	-	-	11 862 499

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по активам отчетных сегментов:

	2017 г.	2016 г.
Активы отчетных сегментов	322 735 051	323 431 373
Прочие активы	4 334 280	4 349 013
Нераспределенные статьи	27 393 537	24 863 016
Всего активов по РПБУ	**354 462 868**	**352 643 402**
Запасы	(184 484)	(171 585)
Авансы выданные	(11 905)	(1 053 142)
Основные средства	5 815 265	2 319 669
Убыток от обесценения основных средств	(11 505 527)	(5 451 605)
Резерв под обесценение дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	(12 489)	(2 911)
Отложенные налоговые активы	(3 202 429)	(2 436 185)
Прочие статьи	(860 521)	(1 070 379)
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(5 447 887)	(6 261 616)
Консолидированные активы по МСФО	**339 052 891**	**338 515 648**

Данные об активах сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются в соответствии с российскими ПБУ. Активы сегментов представляют собой активы каждого сегмента без учета НДС, денежных средств и их эквивалентов, запасов и инвестиций, которые включены в состав нераспределенных статей.

Сегментные обязательства составили:

	Передача электро-энергии	Услуги по присоеди-нению к электри-ческим сетям	Прочее	Нераспреде-ленные статьи	Итого
31 декабря 2017 г.					
Всего обязательств	**104 651 667**	**33 060 894**	**3 675 776**	**15 773 163**	**157 161 500**
г. Москва	100 296 603	28 229 910	3 237 144	-	131 763 657
Московская область	4 355 064	4 830 984	438 632	-	9 624 680
Нераспределенные статьи	-	-	-	15 773 163	15 773 163
31 декабря 2016 г.					
Всего обязательств	**100 914 013**	**35 409 807**	**2 289 282**	**18 225 453**	**156 838 555**
г. Москва	96 674 010	28 208 720	1 728 841	-	126 611 571
Московская область	4 240 003	7 201 087	560 441	-	12 001 531
Нераспределенные статьи	-	-	-	18 225 453	18 225 453

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по обязательствам отчетных сегментов:

	2017 г.	2016 г.
Обязательства отчетных сегментов	137 712 561	136 323 820
Прочие обязательства	3 675 776	2 289 282
Нераспределенные статьи	15 773 163	18 225 453
Всего обязательств по РПБУ	**157 161 500**	**156 838 555**
Обязательства по финансовой аренде	663 503	743 014
Отложенные налоговые обязательства	6 351 906	8 189 777
Вознаграждения работникам	3 933 542	3 657 801
Эффект от дисконтирования	(240 708)	(242 771)
Прочие статьи	294 794	81 749
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(2 654 754)	(3 317 891)
Консолидированные обязательства по МСФО	**165 509 783**	**165 950 234**

Данные об обязательствах сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются в соответствии с российскими ПБУ. Обязательства сегментов представляют собой обязательства каждого сегмента без учета НДС, отложенных налоговых обязательств и доходов будущих периодов, включенных в состав нераспределенных статей.

6 Выручка

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	2016 г.
Передача электроэнергии	138 350 485	128 642 390
Выручка от оказания услуг по технологическому присоединению к электросетям	7 122 159	10 043 594
Прочая выручка (Примечание 2 (е))	5 021 766	1 721 222
	150 494 410	**140 407 206**

Прочая выручка включает выручку от услуг по монтажу и техническому обслуживанию электрооборудования и доходы от сдачи имущества в аренду.

7 Операционные расходы, нетто

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Расходы на персонал (Примечание 8)	(18 853 070)	(18 514 072)
Износ и амортизация	(20 847 851)	(21 563 492)
(Обесценение)/ восстановление обесценения основных средств (Примечание 12)	(6 330 511)	101
Материальные расходы, в т.ч.		
Электроэнергия для компенсации технологических потерь	(17 219 130)	(15 300 928)
Покупная электро- и теплоэнергия для собственных нужд	(333 134)	(295 439)
Прочие материальные расходы	(2 833 694)	(2 363 812)
Работы и услуги производственного характера, в т.ч.		
Услуги по передаче электроэнергии	(61 986 922)	(53 352 080)
Услуги по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию	(2 519 610)	(2 163 888)
Прочие работы и услуги производственного характера	(2 722 630)	(1 206 846)
Налоги, кроме налога на прибыль	(2 864 839)	(2 529 174)
Аренда	(638 276)	(816 407)
Страхование	(485 925)	(480 237)
Прочие услуги сторонних организаций, в т.ч.		
Услуги связи	(800 682)	(788 498)
Охрана	(588 426)	(540 950)
Консультационные, юридические и аудиторские услуги	(1 099 295)	(776 178)
Транспортные услуги	(376 683)	(314 871)
Прочие услуги	(1 071 232)	(711 684)
Обесценение дебиторской задолженности	(3 487 109)	(2 610 484)
Резервы	(2 893 416)	(1 027 288)
Прочие расходы	(2 112 005)	(6 210 871)
	(150 064 440)	**(131 567 098)**

8 Расходы на персонал

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Заработная плата	(15 240 845)	(14 903 054)
Отчисления в Пенсионный фонд РФ	(2 397 670)	(2 306 866)
Материальная помощь работникам и пенсионерам	(885 418)	(1 109 481)
Расходы по выплате вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними – план с установленными выплатами	(169 665)	(151 072)
Отчисления в пенсионные фонды - планы с установленными выплатами	(185 525)	(36 047)
Расходы по выплате прочих вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, нетто	26 053	(7 552)
	(18 853 070)	**(18 514 072)**

Среднесписочная численность работников в 2017 году составила 15 386 человек (в 2016 году 15 614 человек). Суммы вознаграждений ключевому управленческому персоналу раскрываются в Приложении 29.

9 Чистые прочие доходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Доходы от безвозмездно полученного имущества	934 129	1 923 904
Доходы от выявленного бездоговорного потребления электроэнергии	2 237 710	670 378
Доходы от компенсации потерь в связи с ликвидацией электросетевого имущества	2 512 702	2 946 511
Прочие доходы	3 495 739	1 905 827
	9 180 280	**7 446 620**

10 Финансовые доходы и расходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Финансовые доходы		
Процентные доходы	120 657	174 022
Процентные доходы по активам, связанным с обязательствами по вознаграждениям работникам	19 023	14 195
	139 680	**188 217**
Финансовые расходы		
Процентные расходы по кредитам и займам	(5 407 769)	(5 759 257)
Проценты по обязательствам по вознаграждениям работникам	(241 038)	(330 645)
Амортизация дисконта по финансовым обязательствам, учитываемым по амортизируемой стоимости	(57 048)	(37 120)
Проценты по финансовой аренде	(97 067)	(77 971)
	(5 802 922)	**(6 204 993)**

11 Расход по налогу на прибыль

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Текущий налог на прибыль		
Начисление текущего налога	(1 608 043)	(2 446 206)
Корректировка налога за прошлые периоды	458 104	1 973 090
	(1 149 939)	**(473 116)**
Отложенный налог на прибыль		
Начисление и сторнирование временных налоговых разниц	283 906	998 771
Изменение налоговой стоимости основных средств	-	(1 400 916)
	283 906	**(402 145)**
Расход по налогу на прибыль	**(866 033)**	**(875 261)**

В 2016 году Группа осуществляла пересчет налога на прибыль прошлых периодов в отношении признания для целей налогообложения ускоренной налоговой амортизации объектов основных средств, работающих в условиях агрессивной среды. В результате, в налоговые органы были поданы уточненные налоговые декларации, и в отношении налога на прибыль прошлых периодов были признаны корректировки в сторону уменьшения суммы налога на прибыль.

В соответствии с Законом Московской области от 24.11.2004 N151/2004-ОЗ "О льготном налогообложении в Московской области" ПАО «МОЭСК» реализовало право на льготу, предоставляемую инвесторам, осуществившим капитальные вложения в объекты основных средств по вновь построенным и введенным в эксплуатацию объектам основных средств в виде снижение ставки налога на прибыль организаций на 4,5 процентных пункта. Таким образом, при расчете отложенных налоговых активов и обязательств ПАО «МОЭСК» использовалась пониженная ставка в размере 18,22% по состоянию на 31 декабря 2017 года (на 31 декабря 2016 г. 18,18%).

Ставка налога на прибыль в РФ составляет 20%.

Ниже приводится сверка суммы, рассчитанной по действующей налоговой ставке, и суммы фактических расходов по налогу на прибыль:

	Год, закончившийся 31 декабря 2017г.	%	Год, закончившийся 31 декабря 2016г.	%
Прибыль до налогообложения	3 946 992	100	10 269 952	100
Налог на прибыль, рассчитанный по действующей ставке налога	(719 030)	(18)	(2 053 990)	(20)
Корректировка налога на прибыль предыдущих периодов	458 103	12	1 973 090	19
Налоговый эффект от корректировки налоговой стоимости основных средств	-	-	(1 400 916)	(14)
Списание отложенного налогового актива	(42 130)	(1)	(78 687)	(1)
Влияние прибыли, облагаемой налогом по более низкой ставке	(27 771)	(1)	1 538 584	15
Влияние на сумму налога статей, не уменьшающих налогооблагаемую прибыль и налогооблагаемых доходов	(535 205)	(14)	(853 342)	(8)
	(866 033)	**(22)**	**(875 261)**	**(9)**

12 Основные средства

	Земли и здания	Сети линий электро-передачи	Трансформаторы и трансформаторные подстанции	Прочее	Незавершенное строительство	Итого
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2016 г.	38 945 859	199 108 733	77 351 031	81 578 203	33 921 856	430 905 682
Поступления	261 514	3 569 237	1 262 598	1 398 246	28 852 764	35 344 359
Выбытия	(15 118)	(784 738)	(28 484)	(72 765)	-	(901 105)
Реклассификация	2 853 642	15 034 541	5 294 312	1 888 932	(25 071 427)	-
На 31 декабря 2016 г.	**42 045 897**	**216 927 773**	**83 879 457**	**84 792 616**	**37 703 193**	**465 348 936**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2016 г.	(9 197 476)	(58 318 568)	(26 983 969)	(45 844 491)	(649 504)	(140 994 008)
Начисленная амортизация	(1 185 685)	(8 804 035)	(5 024 999)	(6 365 255)	-	(21 379 974)
Восстановление обесценения	-	-	-	-	101	101
Выбытия	10 672	307 001	18 013	72 266	-	407 952
Реклассификация	(2 391)	(47 476)	(5 803)	(3 256)	58 926	-
На 31 декабря 2016 г.	**(10 374 880)**	**(66 863 078)**	**(31 996 758)**	**(52 140 736)**	**(590 477)**	**(161 965 929)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2016 г.	29 748 383	140 790 165	50 367 062	35 733 712	33 272 352	289 911 674
На 31 декабря 2016 г.	**31 671 017**	**150 064 695**	**51 882 699**	**32 651 880**	**37 112 716**	**303 383 007**

	Земля и здания	Сети линий электро-передачи	Трансформаторы и трансформаторные подстанции	Прочее	Незавершенное строительство	Итого
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2017 г.	42 045 897	216 927 773	83 879 457	84 792 616	37 703 193	465 348 936
Поступления	113 570	2 853 949	406 156	579 520	26 753 799	30 706 994
Выбытия	(39 424)	(435 306)	(41 686)	(151 158)	(131 212)	(798 786)
Реклассификация	5 339 704	12 774 930	5 191 990	2 947 842	(26 254 466)	-
На 31 декабря 2017 г.	**47 459 747**	**232 121 346**	**89 435 917**	**88 168 820**	**38 071 314**	**495 257 144**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2017 г.	(10 374 880)	(66 863 078)	(31 996 758)	(52 140 736)	(590 477)	(161 965 929)
Начисленная амортизация	(1 315 887)	(8 801 561)	(5 057 293)	(5 323 729)	-	(20 498 470)
Начисление обесценения	(774 710)	(3 724 698)	(1 021 276)	(606 814)	(203 013)	(6 330 511)
Выбытия	11 780	201 160	34 163	147 647	-	394 750
Реклассификация	(14 358)	(10 963)	(3 314)	(7 385)	36 020	-
На 31 декабря 2017 г.	**(12 468 055)**	**(79 199 140)**	**(38 044 478)**	**(57 931 017)**	**(757 470)**	**(188 400 160)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2017 г.	31 671 017	150 064 695	51 882 699	32 651 880	37 112 716	303 383 007
На 31 декабря 2017 г.	**34 991 692**	**152 922 206**	**51 391 439**	**30 237 803**	**37 313 844**	**306 856 984**

(а) Обесценение основных средств

В связи с наличием признаков обесценения внеоборотных активов Группа провела тест на обесценение на 31 декабря 2017 года. Для этого были проанализированы потоки денежных средств, и рассчитанная стоимость возмещения была сопоставлена с балансовой стоимостью внеоборотных активов.

Большая часть основных средств Группы являются специализированными объектами, которые редко становятся объектами купли-продажи на открытом рынке, за исключением тех случаев, когда они продаются в составе действующих предприятий. Рынок для подобных основных средств не является активным в Российской Федерации и не обеспечивает достаточного количества примеров купли-продажи для того, чтобы мог использоваться рыночный подход для определения справедливой стоимости данных основных средств.

Единицы, генерирующие денежные средства, определяются Группой на основании географического расположения филиалов и дочерних компаний и представляют собой наименьшие идентифицируемые группы активов, которые генерируют приток денежных средств вне зависимости от других активов Группы.

Прогнозируемые объемы передачи электроэнергии для всех генерирующих единиц были определены на основе годовых бизнес-планов Компаний на 2018-2022 гг.

Возмещаемая величина для всех ЕГДС, как стоимость использования, рассчитывалась с использованием ставки дисконтирования, определенной как средневзвешенная стоимость капитала (WACC), в размере 10,25% (в 2016 году: 10,91%).

В результате тестирования на 31 декабря 2017 года убыток по обесценению основных средств по сегменту регион Москва признан в размере 6 337 413 тыс. руб. При этом признанный на 31 декабря 2017 года и частично амортизированный убыток от обесценения был восстановлен в размере 6 902 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 года: 101 тыс. руб.)

(b) Аренда машин и оборудования

Группа арендует производственное оборудование на основании договоров финансовой аренды (лизинга). По истечении срока действия каждого из договоров Группа имеет право на приобретение оборудования по льготной цене. По состоянию на 31 декабря 2017 г. остаточная стоимость арендованных машин и оборудования составила 738 222 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г. 631 290 тыс. руб.). Арендованное оборудование выступает в качестве обеспечения обязательств по договорам лизинга.

(c) Капитализированные проценты

По состоянию на 31 декабря 2017 г. величина капитализированных процентов составила 2 157 045 тыс. руб. при ставке капитализации 8,76% (в 2016 году 2 139 310 тыс. руб. при ставке капитализации 9,6%), была включена в стоимость объектов основных средств и представляет собой процентные расходы по кредитам.

(d) Авансы под капитальное строительство

По состоянию на 31 декабря 2017 г. в состав незавершенного строительства включены авансовые платежи под капитальное строительство в сумме 116 298 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г. 257 495 тыс. руб.).

(e) Безвозмездно полученное имущество

В 2017 г. в состав основных средств было безвозмездно получено имущество по соглашению о компенсации потерь и имущество, выявленное в результате инвентаризации на сумму 3 443 506 тыс. руб. (в 2016 г.: 4 763 825 тыс. руб.).

13 Нематериальные активы

	Программное обеспечение	Патенты и лицензии	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2016 г.	1 637 496	87 272	593 593	2 318 361
Поступления	590 310	-	135 632	725 942
Выбытия	(786)	-	-	(786)
Реклассификация	25 219	-	(25 219)	-
На 31 декабря 2016 г.	**2 252 239**	**87 272**	**704 006**	**3 043 517**
Амортизация				
На 1 января 2016 г.	(174 097)	(56 744)	(29 839)	(260 680)
Амортизация	(152 196)	(9 812)	(34 856)	(196 864)
Выбытия	780	-	-	780
Реклассификация	(12 071)		12 071	-
На 31 декабря 2016 г.	**(337 584)**	**(66 556)**	**(52 624)**	**(456 764)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2016 г.	1 463 399	30 528	563 754	2 057 681
На 31 декабря 2016 г.	**1 914 655**	**20 716**	**651 382**	**2 586 753**
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2017 г.	2 252 239	87 272	704 006	3 043 517
Поступления	579 896	-	236 599	816 495
Выбытия	(3 377)	-	-	(3 377)
Реклассификация	72 731	-	(72 731)	-
На 31 декабря 2017 г.	**2 901 489**	**87 272**	**867 874**	**3 856 635**
Амортизация				
На 1 января 2017 г.	(337 584)	(66 556)	(52 624)	(456 764)
Амортизация	(279 178)	(9 429)	(69 572)	(358 179)
Выбытия	3 377	-	-	3 377
Реклассификация	3 553	-	(3 553)	-
На 31 декабря 2017 г.	**(609 832)**	**(75 985)**	**(125 749)**	**(811 566)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2017 г.	1 914 655	20 716	651 382	2 586 753
На 31 декабря 2017 г.	**2 291 657**	**11 287**	**742 125**	**3 045 069**

По состоянию на 31 декабря 2017 г. величина капитализированных процентов составила 31 442 тыс. руб. при ставке капитализации 8,76% (в 2016 году 45 406 тыс. руб. при ставке капитализации 9,6%), была включена в стоимость объектов нематериальных активов и представляет собой процентные расходы по кредитам.

14 Отложенные налоговые активы и обязательства

(a) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря относятся к следующим статьям:

	Активы		Обязательства		Нетто	
	2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.
Основные средства	1 601	4 119	(19 309 628)	(19 330 414)	(19 308 027)	(19 326 295)
Нематериальные активы	-	-	(146 472)	(128 352)	(146 472)	(128 352)
Запасы	208 223	419 525	-	-	208 223	419 525
Торговая и прочая дебиторская задолженность	5 011 100	4 331 576	-	-	5 011 100	4 331 576
Обязательства по финансовой аренде	119 052	131 134	-	-	119 052	131 134
Кредиты и займы	-	-	(226 816)	(259 164)	(226 816)	(259 164)
Вознаграждения работникам	716 906	665 671	-	-	716 906	665 671
Торговая и прочая кредиторская задолженность	373 117	384 143	(900)	-	372 217	384 143
Резервы	55 123	111 420	-	-	55 123	111 420
Прочее	24 815	40 655	-	-	24 815	40 655
Налоговые активы/ (обязательства)	**6 509 937**	**6 088 243**	**(19 683 816)**	**(19 717 930)**	**(13 173 879)**	**(13 629 687)**
Зачет налога	(4 106 605)	(3 727 041)	4 106 605	3 727 041	-	-
Непризнанные отложенные налоговые активы	(2 403 332)	(2 361 202)	-	-	(2 403 332)	(2 361 202)
Чистые налоговые активы/(обязательства)	-	-	**(15 577 211)**	**(15 990 889)**	**(15 577 211)**	**(15 990 889)**

(b) Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении следующего:

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Вычитаемые временные разницы	12 076 555	11 845 292
Итого	**12 076 555**	**11 845 292**
Непризнанные отложенные налоговые активы по применимой ставке	**2 403 332**	**2 361 202**

(c) Изменение величины временных разниц в течение года

	1 января 2017 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2017 г.
Основные средства	(19 326 295)	18 268	-	(19 308 027)
Нематериальные активы	(128 352)	(18 120)	-	(146 472)
Запасы	419 525	(211 302)	-	208 223
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 331 576	679 524	-	5 011 100
Обязательства по финансовой аренде	131 134	(12 082)	-	119 052
Кредиты и займы	(259 164)	32 348	-	(226 816)

	1 января 2017 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2017 г.
Вознаграждения работникам	665 671	(78 538)	129 773	716 906
Торговая и прочая кредиторская задолженность	384 143	(11 926)	-	372 217
Резервы	111 420	(56 297)	-	55 123
Прочее	40 655	(15 839)	-	24 815
Непризнанные отложенные налоговые активы	(2 361 202)	(42 130)	-	(2 403 332)
	(15 990 889)	**283 906**	**129 773**	**(15 577 211)**

	1 января 2016 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2016 г.
Основные средства	(18 598 789)	(727 506)	-	(19 326 295)
Нематериальные активы	(97 265)	(31 087)	-	(128 352)
Запасы	473 792	(54 267)	-	419 525
Торговая и прочая дебиторская задолженность	4 054 506	277 070	-	4 331 576
Обязательства по финансовой аренде	22 922	108 212	-	131 134
Кредиты и займы	(266 558)	7 394	-	(259 164)
Вознаграждения работникам	744 586	(22 254)	(56 661)	665 671
Торговая и прочая кредиторская задолженность	357 066	27 077	-	384 143
Резервы	32 786	78 634	-	111 420
Прочее	27 390	13 265	-	40 655
Непризнанные отложенные налоговые активы	(2 282 515)	(78 687)	-	(2 361 202)
	(15 532 079)	**(402 149)**	**(56 661)**	**(15 990 889)**

15 Запасы

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Сырье и материалы	2 840 431	2 624 094
Резерв по обесценение сырья и материалов	(32 358)	(396 865)
Прочее	905 893	816 571
Резерв под обесценение прочих запасов	(269)	(1 768)
	3 713 697	**3 042 032**

В 2017 г. в составе запасов было учтено имущество, полученное в результате инвентаризации в сумме 3 325 тыс. руб.

16 Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Торговая и прочая дебиторская задолженность долгосрочная		
Авансы выданные	7 274 733	7 551 292
Резерв под обесценение авансов выданных	(6 634 946)	(4 786 061)
НДС по авансам покупателей и заказчиков	1 003 925	979 891
	1 643 712	**3 745 122**
Торговая и прочая дебиторская задолженность краткосрочная		
Торговая дебиторская задолженность	13 398 233	14 691 182
Резерв под обесценение торговой дебиторской задолженности	(1 470 877)	(871 899)
Прочая дебиторская задолженность	5 607 697	3 301 327
Резерв под обесценение прочей дебиторской задолженности	(2 758 696)	(1 958 230)
Итого финансовые активы	**16 420 069**	**18 907 502**
Авансы выданные	1 720 107	2 374 046
Резерв под обесценение авансов выданных	(38 921)	(39 137)
НДС к возмещению	225 868	73 919
НДС по авансам покупателей и заказчиков	3 795 783	4 615 588
Предоплата по прочим налогам, кроме налога на прибыль и НДС	51 787	41 167
	22 174 693	**25 973 086**

Информация о подверженности Группы кредитному риску, а также об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрывается в Примечании 26.

17 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Остатки денежных средств на текущих счетах в банке	721 590	784 444
Денежные средства в кассе	34	63
Денежные средства и их эквиваленты, отраженные в отчете о финансовом положении и отчете о движении денежных средств	**721 624**	**784 507**

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	31 декабря 2017 г	31 декабря 2016 г
ПАО Газпромбанк*	AA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	335 261	111 909
АО АБ Россия	A+(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	307 036	23 010
АО Альфа-Банк	AA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	48 931	1 840

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	31 декабря 2017 г	31 декабря 2016 г
ЗАО КБ Ситибанк	AAA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	21 367	68 921
ПАО Сбербанк*	AAA(RU)	Рейтинг АКРА (нац. шкала)	6 180	573 449
Прочие банки	-	-	2 815	5 315
Денежные средства в кассе	-	-	34	63
			721 624	**784 507**

* Банк, связанный с государством

Информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и результаты анализа чувствительности финансовых активов и обязательств раскрываются в Примечании 26.

18 Собственный капитал

(a) Уставный капитал

	Обыкновенные акции 31 декабря 2017 г.	Обыкновенные акции 31 декабря 2016 г.
Обыкновенные акции номиналом по 0.50 рублей каждая, штук	48 707 091 574	48 707 091 574

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение объявленных дивидендов и право одного голоса на акцию при принятии решений на годовых и общих собраниях акционеров Компании.

(b) Собственные акции

По состоянию на 31 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. у Группы не имелось собственных (выкупленных) акций.

(c) Дивиденды

Согласно законодательству Российской Федерации сумма средств Компании к распределению ограничивается суммой остатка нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РПБУ.

В 2017 году Компания объявила и выплатила дивиденды в сумме 1 519 905 тыс. руб. (0,0312 руб. за акцию) (2016: 6 317 310 тыс. руб. (0,1297 руб. за акцию)).

19 Прибыль на акцию

Расчет прибыли на акцию производится исходя из прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года (см. ниже). У Компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Количество акций в обращении (шт.)	48 707 091 574	48 707 091 574
Прибыль акционеров ПАО «МОЭСК» за год (тыс. руб.)	3 080 975	9 394 691
Прибыль на акцию (руб.)	0,0633	0,1929

20 Кредиты и займы

В данном примечании содержатся сведения о договорных условиях привлечения Группой кредитов и займов, которые учитываются по амортизированной стоимости. Информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и валютному риску содержится в Примечании 26.

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Долгосрочные		
Необеспеченные банковские кредиты	41 734 728	59 563 873
Необеспеченные облигационные займы	44 272 331	23 930 011
Обязательства по финансовой аренде	653 141	720 622
Минус: текущая часть необеспеченных банковских кредитов	(1 734 729)	(11 225 661)
Минус: текущая часть необеспеченных облигационных займов	(964 956)	(5 570 309)
Минус: текущая часть обязательств по финансовой аренде	(91 543)	(96 393)
	83 868 972	**67 322 143**
Краткосрочные		
Текущая часть необеспеченных банковских кредитов	1 734 729	11 225 661
Текущая часть необеспеченных облигационных займов	964 956	5 570 309
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	91 543	96 393
	2 791 228	**16 892 363**
В том числе:		
Задолженность по процентам к уплате по кредитам и займам	34 728	89 661
Задолженность по процентам к уплате по облигационным займам	925 760	537 901
	960 488	**627 563**

Условия и сроки погашения задолженности

Ниже указаны условия привлечения кредитов и займов, не погашенных на отчетную дату:

		Эффективная процентная ставка			Балансовая стоимость	
	Валюта	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.	Срок погашения	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	-	-	2024	400 655	424 939
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	8,00%	2017	-	10 013 116
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	8,00%	2017	-	8 532 492
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	9,75%	2018	-	11 810 539
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	9,90%	2017	-	16 025 967
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	10,69%	2017	-	2 951
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	9,16%	2017	-	4 106 157
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	7,80%	-	2018	1 702 180	-
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	7,65%	-	2019	30 024 732	-
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	7,65%	-	2020	10 007 412	-
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	-	8,08%	2017	-	2 002 648
Необеспеченные банковские кредиты *	российский рубль	10,50%	-	2018	404	-
Необеспеченные банковские кредиты	российский рубль	-	9,85%	2017	-	5 006 728
Необеспеченные банковские кредиты	российский рубль	-	9,85%	2017	-	2 002 691
Необеспеченные банковские кредиты	российский рубль	-	13,40%	2017	-	60 583
Необеспеченные банковские кредиты	российский рубль	-	9,36%	2017	-	1
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	10,30%	10,30%	2019	8 139 765	8 130 585
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	10,00%	10,00%	2019	5 033 190	5 030 149
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	9,65%	9,65%	2020	5 200 717	5 195 042
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	9,15%	-	2020	10 300 987	-
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	8,3%	11,00%	2020	5 113 512	5 149 296
Необеспеченные облигационные займы	российский рубль	8,55%	-	2022	10 083 505	-
Обязательства по финансовой аренде	российский рубль	11,00%	11,00%	2038	653 141	720 622
					86 660 200	**84 214 506**

*Займы, полученные от предприятий под контролем государства.

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

Обязательства по финансовой аренде составили:

	31 декабря 2017 г.			31 декабря 2016 г.		
	Минимальные арендные платежи	**Проценты**	**Основная сумма**	**Минимальные арендные платежи**	**Проценты**	**Основная сумма**
Менее 1 года	178 349	(86 806)	91 543	191 406	(95 013)	96 393
От 1 года до 5 лет	580 811	(218 661)	362 150	621 633	(258 922)	362 711
Свыше 5 лет	249 246	(49 798)	199 448	347 659	(86 141)	261 518
	1 008 406	**(355 265)**	**653 141**	**1 160 698**	**(440 076)**	**720 622**

Все банковские кредиты являются необеспеченными. Обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованными активами (см. Примечание 12).

21 Сверка изменений по обязательствам, обусловленных финансовой деятельностью

	Основная сумма долга по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендам к уплате			Проценты по финансовым обязательствам, кроме финансовой аренды и дивидендов к уплате	Финансовая аренда	Дивиденды к уплате	Итого
	Итого	Долгосрочная часть	Краткосрочная часть				
На 1 января 2017	**82 866 321**	**66 697 914**	**16 168 407**	**627 563**	**720 622**	**-**	**84 214 506**
Денежный поток по финансовой деятельности, нетто	2 101 161	13 237 161	(11 136 000)	x	(96 814)	(1 480 751)	523 596
Денежный поток по процентам уплаченным (операционная деятельность, справочно)	x	x	x	(7 236 624)	(97 067)	x	(7 333 691)
Поступления по финансовой аренде	x	x	x	x	28 422	x	28 422
Изменение справедливой стоимости, нетто	x	x	x	x	x	x	-
Дисконтирование, нетто	56 576	56 576	-	x		x	56 576
Начисление процентов и дивидендов к уплате	x	x	x	5 405 229	97 067	1 519 905	7 022 201
Капитализация процентов	x	x	x	2 188 487	x	x	2 188 487
Перевод из долгосрочной части в краткосрочную часть	x	(1 739 196)	1 739 196	x	x	x	-
Прочие изменения, нетто	22 513	5 054 919	(5 032 406)	(24 167)	911	-	(743)
На 31 декабря 2017	**85 046 571**	**83 307 374**	**1 739 197**	**960 488**	**653 141**	**39 154**	**86 699 354**

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

22 Вознаграждения работникам

Группа реализует следующие долгосрочные пенсионные планы социального страхования:

- Пенсионные планы с установленными взносами и пенсионные планы с установленными выплатами, реализуемые через Негосударственный Пенсионный Фонд Электроэнергетики и Негосударственный Пенсионный Фонд «Газфонд»; и
- Прочие планы долгосрочных вознаграждений сотрудников с установленными выплатами, регулируемые Коллективным Договором, и включающие выплаты единовременных вознаграждений при выходе на пенсию, выплаты в связи с юбилейными датами дней рождения работников и неработающих пенсионеров, а также периодические выплаты материальной помощи неработающим пенсионерам и единовременные выплаты в случае смерти пенсионера.

В таблице ниже приведены величины, признанные в финансовой отчетности, в отношении планов с установленными выплатами.

Величины, признанные в отчете о финансовом положении:

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Текущая стоимость обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности	3 865 650	3 563 920
Текущая стоимость обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам	67 892	93 881
Общая текущая стоимость обязательств	**3 933 542**	**3 657 801**

Суммы, отраженные в составе прибыли или убытка за год:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	2016 г.
Процентные расходы, нетто (Примечание 10)	241 038	330 645
Стоимость услуг работников	157 148	157 696
Переоценка обязательств по прочим долгосрочным вознаграждениям работникам	(13 535)	973
Итого убыток, признанный в составе прибыли и убытка	**384 651**	**489 314**

Суммы, отраженные в составе прочего совокупного дохода:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	2016 г.
Актуарный убыток /(прибыль) от корректировки на основе опыта	651 003	(270 524)
Убыток/(прибыль) от изменения в финансовых актуарных допущениях	110 852	(91 670)
(Прибыль)/убыток от изменения в демографических актуарных допущениях	(48 706)	50 205
Итого актуарный убыток/(прибыль), признанная в составе прочего совокупного дохода	**713 149**	**(311 989)**

Изменение чистой стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам приведено ниже:

	Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности		Изменение текущей стоимости обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам		Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам	
	2017 г.	**2016 г.**	**2017 г.**	**2016 г.**	**2017 г.**	**2016 г.**
1 января	**3 563 920**	**3 632 174**	**93 881**	**90 756**	**3 657 801**	**3 722 930**
Стоимость текущих услуг	152 046	166 059	5 102	6 770	157 148	172 829
Стоимость прошлых услуг и секвестры	17 619	(14 978)	(17 619)	(155)	-	(15 133)
Процентные расходы	235 058	323 159	5 980	7 486	241 038	330 645
Эффект от переоценки:						
Убыток/(прибыль) от изменения в демографических актуарных допущениях	(48 706)	50 205	(1 737)	(301)	(50 443)	49 904
(Прибыль)/убыток от изменения в финансовых актуарных допущениях	110 852	(91 670)	5 992	(3 124)	116 844	(94 794)
(Прибыль)/убыток от корректировки на основе опыта	651 003	(270 524)	(17 791)	4 398	633 212	(266 126)
Взносы в план	(816 142)	(230 505)	(5 916)	(11 949)	(822 058)	(242 454)
31 декабря	**3 865 650**	**3 563 920**	**67 892**	**93 881**	**3 933 542**	**3 657 801**

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

Изменение стоимости активов, относящихся к пенсионным программам:

	2017 г.	2016 г.
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 1 января	258 349	295 020
Инвестиционный доход на активы	19 023	14 195
Взносы работодателя	648 646	67 263
Прочее движение	154 693	1 888
Выплаты вознаграждений	(742 885)	(120 017)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 31 декабря	**337 826**	**258 349**

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Обязательства по вознаграждению работникам	(3 933 542)	(3 657 801)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работников	337 826	258 349
Чистая стоимость обязательств, на конец отчетного периода	**(3 595 716)**	**(3 399 452)**

Активы, относящиеся к пенсионным программам и планам с установленными выплатами, администрируются негосударственным пенсионным фондом ОАО «НПФ электроэнергетики». Данные активы не являются активами фонда, поскольку по условиям имеющихся с фондом соглашений Группа имеет возможность использовать перечисленные взносы для уменьшения будущих взносов или возмещения путем финансирования других планов или перевода в другой фонд по собственной инициативе.

Сумма переоценки обязательств в составе прочего совокупного дохода в течение отчетного периода:

	2017 г.	2016 г.
1 января	1 895 535	2 207 524
Переоценка	713 149	(311 989)
31 декабря	**2 608 684**	**1 895 535**

Основные актуарные допущения:

Финансовые допущения	2017 г.	2016 г.
Годовая ставка дисконтирования (номинальная)	7,50%	8,50%
Будущая ставка инфляции	4,00%	4,70%
Будущий рост заработной платы (номинальный)	4,50%	4,70%

Демографические допущения	2017 г.	2016 г.
Ожидаемый возраст выхода на пенсию		
Мужчины	60	60
Женщины	55	55
Средний уровень текучести кадров	10,50%	6,00%

Чувствительность основных допущений пенсионных обязательств к изменениям основополагающих актуарных предположений приведена ниже:

	Изменения в допущениях	Влияние на обязательства	Чувствительность
Ставка дисконтирования	Рост/снижение на 0,5%	Снижение/рост на	-4,6%
Будущий рост заработной платы	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	4,2%
Будущий рост пособий (инфляция)	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	0,9%
Уровень текучести кадров	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	-2,1%
Уровень смертности	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	-1,2%

На 31 декабря 2017 г. средневзвешенная дюрация обязательств по выплате вознаграждений работникам после окончания трудовой деятельности и по прочим долгосрочным вознаграждениям составила 11,2 лет и 14,4 лет соответственно. Ожидаемые взносы в 2018 г. по выплатам после окончания трудовой деятельности составляют 832 074 тыс. руб. и по прочим долгосрочным выплатам 7 709 тыс. руб.

23 Резервы

	Судебные иски
Остаток на 1 января 2016 г.	**296 267**
Резервы, сформированные в течение года	1 218 455
Резервы, восстановленные в течение года	(191 167)
Резервы, использованные в течение года	(700 999)
Остаток на 31 декабря 2016 г.	**622 556**
Резервы, сформированные в течение года	3 198 627
Резервы, восстановленные в течение года	(305 211)
Резервы, использованные в течение года	(3 187 531)
Остаток на 31 декабря 2017 г.	**328 441**

Резерв по судебным искам сформирован для покрытия расходов по искам, в которых Группа выступает в качестве отчетчика в ходе обычного делового оборота. Предполагается, что остаток резерва по состоянию на 31 декабря 2017 г. будет полностью использован в 2018 году. После соответствующих консультаций с юристами руководство пришло к

заключению, что исход ведущихся судебных споров не приведет к возникновению существенных убытков сверх уже начисленных сумм.

24 Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
Долгосрочная		
Авансы полученные	6 733 967	6 771 794
Прочая кредиторская задолженность	138 826	154 224
	6 872 793	**6 926 018**
Краткосрочная		
Авансы полученные	24 863 649	29 040 806
Торговая кредиторская задолженность	21 984 217	20 581 589
Прочая кредиторская задолженность и начисленные резервы	2 951 536	2 837 335
	49 799 402	**52 459 730**

По состоянию на 31 декабря 2017 г. в составе авансов полученных отражены просроченные авансы, полученные за услуги по присоединению к электрическим сетям в сумме 9 353 196 тыс. руб. (на 31 декабря 2016 г. 12 673 238 тыс. руб.). Группа осуществляет управление рисками путем заключения дополнительных соглашений с пересмотренными условиями исполнения контрактных обязательств.

Информация о подверженности Группы риску недостатка ликвидности в части торговой и прочей кредиторской задолженности раскрывается в Примечании 26.

25 Прочие налоги к уплате

	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2016 г.
НДС	1 442 598	1 272 165
Налог на имущество	635 684	560 427
Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды	199 644	225 249
Прочие налоги	22 189	20 893
	2 300 115	**2 078 734**

26 Управление финансовыми рисками и капиталом

(а) Общий обзор

При использовании финансовых инструментов Группа подвергается определенным рискам, к которым относятся следующие:

- кредитный риск;
- риск недостатка ликвидности;
- рыночный риск.

В данном примечании содержится информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, рассматриваются цели, политика и порядок оценки и управления рисками, а также система управления капиталом Группы. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Политика управления рисками проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Группы, определения соответствующих лимитов риска и средств контроля, а также осуществления оперативного контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов. Политика и система управления рисками регулярно анализируются с учетом изменения рыночных условий и содержания деятельности Группы. С помощью установленных стандартов и процедур обучения персонала и организации работы Группа стремится сформировать эффективную контрольную среду, предполагающую высокую дисциплину всех сотрудников и понимание ими своих функций и обязанностей.

(b) Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск финансовых убытков для Группы в случае несоблюдения договорных обязательств со стороны покупателей и заказчиков или контрагентов по финансовым инструментам; в основном кредитный риск связан с торговой дебиторской задолженностью, инвестиционными ценными бумагами и банковскими депозитами.

(i) Торговая и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Группы кредитному риску в значительной степени зависит от индивидуальных особенностей каждого покупателя или заказчика.

Приблизительно 84 % (в 2016 году 81%) выручки Группы поступает по сделкам купли-продажи с одним покупателем, который работает с Группой свыше десяти лет, при этом Группа несет убытки по данным операциям достаточно редко. В целях оперативного контроля за кредитным риском остальные покупатели и заказчики разбиваются на группы, обладающие сходными кредитными характеристиками, такими как сроки возникновения задолженности, сроки погашения задолженности и наличие финансовых трудностей в прошлые периоды. Руководство Группы проводит оценку кредитного качества покупателей и заказчиков с учетом их финансового положения, предшествующего опыта и других факторов. По итогам проведенного анализа для каждой группы покупателей и заказчиков устанавливаются индивидуальные лимиты кредитного риска, которые регулярно пересматриваются.

Группа не требует выставления залогового обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности.

Группа начисляет резерв под обесценение, величина которого представляет собой расчетную величину предполагаемых убытков в части торговой и прочей дебиторской задолженности. Данный резерв формируется в отношении рисков, каждый из которых по отдельности является существенным.

Уровень кредитного риска

Максимальная величина кредитного риска равна балансовой стоимости финансовых активов. По состоянию на отчетную дату максимальная величина кредитного риска составила:

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2017 г.	**31 декабря 2016 г.**
Торговая и прочая дебиторская задолженность	14 776 357	15 162 380
Денежные средства и их эквиваленты	721 624	784 507
	15 497 981	**15 946 887**

По состоянию на 31 декабря 2017 г. доля самого крупного заказчика Группы в балансовой стоимости торговой дебиторской задолженности, находящегося под контролем государства, составила 8 202 830 тыс. руб. (в 2016 году 10 671 378 тыс. руб.).

В следующей таблице суммы торговой и прочей дебиторской задолженности сгруппированы по признаку срока просрочки задолженности по состоянию на 31 декабря:

	Валовая сумма	**Убыток от обесценения**	**Валовая сумма**	**Убыток от обесценения**
	2017 г.	**2017 г.**	**2016 г.**	**2016 г.**
Непросроченная задолженность	9 874 716	(18 413)	9 181 406	(132 036)
Задолженность со сроком просрочки до 3 мес.	1 241 540	(63 317)	1 133 488	(298 043)
Задолженность со сроком просрочки от 3 до 6 мес.	176 110	(6 563)	934 742	-
Задолженность со сроком просрочки от 6 мес. до 1 года	1 483 455	(208 396)	2 581 011	(371 936)
Задолженность со сроком просрочки свыше 1 года	6 230 109	(3 932 884)	4 161 862	(2 028 114)
	19 005 930	**(4 229 573)**	**17 992 509**	**(2 830 129)**

Изменения в сумме резерва под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности в течение года составили:

	2017 г.	**2016 г.**
Остаток на 1 января	(2 830 129)	(1 187 575)
Увеличение за период	(1 786 700)	(3 130 012)
Уменьшение за счет восстановление сумм резерва за период	149 973	480 257
Уменьшение за счет списания	237 282	1 007 201
Остаток на 31 декабря	**(4 229 573)**	**(2 830 129)**

Резерв по обесценению по состоянию на 31 декабря 2017 г. в сумме 4 229 573 тыс. руб. (в 2016 году 2 830 129 тыс. руб.) относится к спорным суммам дебиторской задолженности, которые не погашались в течение периода.

Обесценение дебиторской задолженности	31 декабря 2017 года	31 декабря 2016 года
Непросроченная необесцененная дебиторская задолженность	9 856 304	9 054 046
Непросроченная обесцененная дебиторская задолженность	18 413	132 035
Просроченная необесцененная дебиторская задолженность	4 920 053	6 108 334
Просроченная обесцененная дебиторская задолженность	4 211 160	2 698 094
	19 003 530	**17 992 509**

Основываясь на прошлом опыте и результатах анализа, выполненного кредитным департаментом, руководство Группы полагает, что необходимость в формировании резерва под обесценение непросроченной дебиторской задолженности отсутствует, поскольку все покупатели и заказчики, к которым относятся такие остатки по расчетам, имеют хорошую кредитную историю.

(ii) Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты

Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты размещаются только в тех финансовых организациях, которые, по мнению руководства, имеют минимальный риск дефолта на момент размещения. Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты в основном размещены в ПАО «Сбербанк России», ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк», банках с государственным участием.

(c) Риск недостатка ликвидности

Риск недостатка ликвидности заключается в потенциальной неспособности Группы выполнить свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения. Целью управления риском ликвидности является постоянное сохранение уровня ликвидности, достаточного для своевременного исполнения обязательств Группы, как в обычных условиях, так и в сложных финансовых ситуациях.

Группа осуществляет оперативный контроль за риском недостатка ликвидности и управляет данным видом риска путем открытия кредитных линий в банках, привлечения кредитов и займов (см. Примечание 20) и обеспечения достаточного объема денежных средств на своих расчетных счетах (см. Примечание 17).

По состоянию на 31 декабря 2017 г. сумма свободного кредитного лимита по Группе составляет 59 800 000 тыс. руб. (2016: 47 585 716 году тыс. руб.).

Ниже указаны суммы финансовых обязательств в разбивке по договорным срокам погашения с учетом ожидаемых процентных платежей и влияния взаимозачетов:

2017 г.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0–1 год	1–2 года	2–3 года	3–4 года	4–5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	41 734 728	48 117 413	4 803 811	32 957 301	10 356 301	-	-	-
Облигационные займы	44 272 331	54 406 854	5 039 341	16 224 379	22 813 945	88 481	10 080 441	160 266
Обязательства по финансовой аренде	653 141	1 008 402	178 349	169 600	156 439	141 699	113 069	249 246
Торговая кредиторская задолженность	22 123 043	22 123 043	21 984 217	138 826	-	-	-	-
	108 783 243	**125 655 712**	**32 005 718**	**49 490 106**	**33 326 685**	**230 180**	**10 193 510**	**409 512**

2016 г.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0–1 год	1–2 года	2–3 года	3–4 года	4–5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	59 563 873	68 474 808	15 574 810	35 703 380	17 196 618	-	-	-
Облигационные займы	23 930 011	24 188 684	5 618 759	80 924	13 082 917	5 084 713	86 380	234 991
Обязательства по финансовой аренде	720 622	1 160 696	191 406	169 103	164 432	151 370	136 728	347 657
Торговая кредиторская задолженность	23 383 006	23 383 006	23 383 006	-	-	-	-	-
	107 597 512	**117 207 194**	**44 767 981**	**35 953 407**	**30 443 967**	**5 236 083**	**223 108**	**582 648**

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

(d) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности, изменение процентных ставок или цен на акции, могут повлиять на прибыль Группы или стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Управление рыночным риском осуществляется с целью удержать его на приемлемом уровне, одновременно оптимизируя получаемую от него выгоду.

(i) Риск изменения процентных ставок

Изменения в процентных ставках преимущественно оказывают влияние на кредиты и займы, поскольку изменяют либо их справедливую стоимость (по кредитам и займам с фиксированной ставкой), либо будущие потоки денежных средств (по кредитам и займам с плавающей ставкой). Руководство Группы не придерживается каких-либо установленных правил при определении соотношения между кредитами и займами по фиксированным и плавающим ставкам. Вместе с тем на момент привлечения новых кредитов и займов руководство на основании своего суждения принимает решение о том, какая ставка – фиксированная или плавающая – будет наиболее выгодна для Группы на весь расчетный период до срока погашения задолженности.

По состоянию на отчетную дату процентные финансовые инструменты Группы составили:

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2017 г.	**31 декабря 2016 г.**
Финансовые активы	721 624	784 507
Финансовые обязательства	(86 007 059)	(83 493 885)
	(85 285 435)	**(82 709 378)**

Анализ чувствительности справедливой стоимости финансовых инструментов с фиксированной ставкой

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированной ставкой как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Группа также не определяет производные финансовые инструменты (процентные свопы) как инструменты хеджирования в соответствии с моделью учета операций хеджирования справедливой стоимости. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на величину прибыли или убытка.

Анализ чувствительности потоков денежных средств по финансовым инструментам с плавающей ставкой

Изменение процентных ставок на 100 базисных пунктов по состоянию на отчетную дату привело бы к увеличению (уменьшению) собственного капитала и прибыли или убытка на указанные ниже суммы. При проведении анализа предполагалось, что все остальные переменные, в том числе валютные курсы, остаются неизменными.

Поскольку в 2017 году у Группы отсутствуют финансовые инструменты с плавающей ставкой, эффект на прибыль или убыток и собственный капитал отсутствует.

(ii) Валютный риск

Группа не подвергается валютному риску.

(e) Справедливая и балансовая стоимость

Основа для справедливой стоимости раскрыта в Примечании 4. Ниже приводится сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, представленных в финансовой отчетности, по категориям за исключением тех финансовых инструментов, балансовая стоимость которых приблизительно равна их справедливой стоимости:

	31 декабря 2017		Уровень иерархии справедливой стоимости		
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	1	2	3
Облигационные займы	38 838 484	39 070 500	-	39 070 500	-
Итого:	**38 838 484**	**39 070 500**	**-**	**39 070 500**	**-**

	31 декабря 2016		Уровень иерархии справедливой стоимости		
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	1	2	3
Облигационные займы	18 474 924	18 207 900	-	18 207 900	-
Итого:	**18 474 924**	**18 207 900**	**-**	**18 207 900**	**-**

(f) Управление капиталом

Совет директоров проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Совет директоров держит под контролем показатель прибыли на капитал, который определяется Группой как частное от деления чистой операционной прибыли на совокупный акционерный капитал за вычетом неконтролирующей доли участия. Совет директоров также держит под контролем уровень дивидендов, выплачиваемых владельцам обыкновенных акций.

Совет директоров стремится сохранять разумный баланс между более высокой прибылью, которую может принести возросший уровень заимствований, и преимуществами, обеспечиваемыми более консервативной структурой капитала.

Группа осуществляет контроль над состоянием капитала, используя коэффициент доли заемных средств. Коэффициент рассчитывается как отношение чистой суммы задолженности к совокупной величине капитала. Чистая сумма задолженности принимается равной совокупной сумме заимствований, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении, за вычетом денежных средств. Совокупная величина капитала равна величине собственного капитала, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении.

	Балансовая стоимость	
	31 декабря 2017	**31 декабря 2016**
Совокупные заимствования (Примечание 20)	86 660 200	84 214 506
Минус: денежные средства и их эквиваленты (Примечание 17)	(721 624)	(784 507)
Задолженность, нетто	85 938 576	83 429 999
Собственный капитал	173 543 108	172 565 414
Коэффициент доли заемных средств	**49,52%**	**48,35%**

Подход к управлению капиталом Группы в течение года не претерпел никаких изменений.

Группа обязана выполнять законодательно установленные требования к достаточности собственного капитала, согласно которым стоимость ее чистых активов, определяемая в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, должна постоянно превышать размер уставного капитала.

27 Операционная аренда

Платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды подлежат уплате в следующем порядке:

	31 декабря 2017 г.	**31 декабря 2016 г.**
Менее 1 года	594 670	652 128
От 1 года до 5 лет	1 674 170	1 827 242
Свыше 5 лет	8 973 730	8 952 187
	11 242 570	**11 431 557**

Группа арендует ряд участков земли, находящихся в собственности местных органов власти, на условиях операционной аренды. Размер арендной платы за землю установлен соответствующими договорами аренды.

Арендуемые Группой земельные участки представляют собой площади, на которых расположены электросети, трансформаторные подстанции и прочие активы Группы. Величина арендных платежей регулярно пересматривается с учетом рыночной конъюнктуры.

28 Условные обязательства

Сумма инвестиционных обязательств будущих периодов в соответствии с договорами капитального строительства электросетевых объектов по состоянию на 31 декабря 2017 г. составляет 29 256 264 тыс. руб. с учетом НДС (на 31 декабря 2016 г. 32 383 468 тыс. руб. с учетом НДС).

(а) Политическая обстановка

Результаты деятельности и доходы Группы продолжают периодически в различной степени подвергаться влиянию изменений в политической, законодательной, финансовой и регулирующей сфере, а также изменений в области охраны окружающей среды в России.

В 2014 году США, Евросоюз и другие страны ввели ряд односторонних ограничительных политических и экономических мер в отношении России и ряда российских и украинских лиц и организаций. Данные решения, особенно в случае их дальнейшей эскалации, могут

вызвать затруднение экономического взаимодействия бизнеса указанных стран и российских компаний на международных рынках капитала, а также иные экономические последствия. Влияние этих событий на будущие результаты деятельности и финансовое положение Компании на данный момент определить сложно.

(b) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на этапе становления, поэтому многие формы страхования, применяемые в других странах, в России пока недоступны. Группа осуществляет полное страхование производственных помещений и оборудования. Группа неосуществляла полного страхования на случай остановки производства и страхования гражданской ответственности за ущерб имуществу или окружающей среде, причиненный в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не приобретет соответствующих страховых полисов, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

(c) Судебные разбирательства

Группа выступает одной из сторон по ряду судебных разбирательств, возбужденных в процессе ее обычной хозяйственной деятельности. Руководство полагает, что данные судебные разбирательства не окажут существенного отрицательного влияния на результаты операционной деятельности Группы.

(d) Условные налоговые обязательства в Российской Федерации

Налоговая система Российской Федерации и других стран, в которых Группа осуществляет свою деятельность, является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев к нормативным документам и решений судебных органов, которые во многих случаях содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, которые могут по-разному интерпретироваться налоговыми органами. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны целого ряда органов власти, имеющих право налагать существенные штрафные санкции и взыскивать пени. Налоговые проверки могут охватывать три-пять календарных лет деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Кроме того, законодательство, включая налоговое, не охватывает детально все аспекты реорганизации Группы, связанные с реформированием электроэнергетической отрасли Российской Федерации. В результате могут возникнуть налоговые и юридические споры, связанные с различными интерпретациями, операциями и решениями, которые являлись частью процесса реорганизации и реформирования.

Вышеуказанные факторы могут привести к налоговым рискам в Российской Федерации и других странах, в которых Группа осуществляет деятельность. По мнению руководства, налоговые обязательства были полностью отражены исходя из интерпретации действующего налогового законодательства, официальных комментариев к нормативным документам и решений судебных органов.

Однако соответствующие органы могут придерживаться иного толкования законодательства, и если им удастся обосновать свою позицию, то влияние на консолидированную финансовую отчетность может оказаться существенным.

Материнская компания и дочерние компании, расположенные в РФ, где они ведут свою финансово-хозяйственную деятельность, осуществляют различные операции со связанными сторонами. Ценовая политика может привести к возникновению рисков в области трансфертного ценообразования. По мнению руководства, Группа в основном соблюдает налоговое законодательство стран, в которых осуществляют свою деятельность предприятия Группы. Однако существует риск расхождения во мнениях с компетентными органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию; кроме того, возможно появление судебной практики, которая может негативно отразиться на финансовом положении Группы, причем уровень такого влияния может быть значительным.

С 1 января 2012 года принципы определения рыночных цен изменены в Российской Федерации, перечни лиц, которые могут быть признаны взаимозависимыми, и перечни сделок, являющихся контролируемыми, расширены. Перечни сделок, являющихся контролируемыми, включают в себя сделки со связанными сторонами и определенные типы зарубежных сделок. Для сделок внутри страны принципы определения рыночных цен применимы только в случае, если сумма всех сделок со связанной стороной превышает 1 млрд. руб. в 2017 и 2016 годах. В связи со вступлением в силу данных правил, отсутствием правоприменительной практики и некоторых ограничений, введенных новым законом, данные новые правила нельзя считать строго определенными.

Текущие правила трансфертного ценообразования, принятые в Российской Федерации, значительно увеличили требования, предъявляемые налогоплательщикам по сравнению с правилами трансфертного ценообразования, применяемыми до 2012 года путем сдвига бремени доказательства с Российских налоговых органов непосредственно на налогоплательщиков. Эти правила применимы не только к сделкам, имевшим место в 2012 году, но и к сделкам с взаимозависимыми сторонами, произошедшими ранее, если соответствующий доход и расход по ним был признан в 2012 году. Специальные правила трансфертного ценообразования применяются в отношении операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами.

В 2017 году Группа определила свою задолженность, возникающую в связи с «контролируемыми» сделками, используя фактические цены данных сделок (или производя соответствующие корректировки трансфертных цен, если применимо).

Ввиду неопределенности и отсутствия текущей практики применения Российского законодательства о трансфертном ценообразовании Российские налоговые органы могут оспорить уровень цен, применяемый Компанией по «контролируемым» сделкам, и оценить дополнительное налоговое обязательство, если Компания не будет способна продемонстрировать использование рыночных цен в отношении «контролируемых» сделок, или если Компания предоставила отчетность в Российские налоговые органы с подтверждающей доступной документацией по трансфертному ценообразованию.

(e) Охрана окружающей среды

Компания и предприятия, на базе которых она сформирована, на протяжении многих лет ведут хозяйственную деятельность в российском секторе электроэнергетики. Российское законодательство по охране окружающей среды регулярно дополняется и уточняется, при этом органы государственной власти постоянно пересматривают правоприменительную практику. Руководство периодически проводит оценку своих обязательств по соблюдению нормативно-правовых требований в части охраны окружающей среды.

Потенциальные обязательства могут возникать в результате изменения законодательных и нормативных актов или норм гражданского судопроизводства. На данный момент оценить

влияние этих потенциальных изменений не представляется возможным, однако оно может быть существенным. С учетом действующего законодательства и правоприменительной практики руководство считает, что у Группы отсутствуют существенные обязательства по возмещению экологического ущерба.

29 Операции со связанными сторонами

(a) Отношения контроля

По состоянию на 31 декабря 2017 г. материнской компанией Группы являлось ПАО «Россети», находящееся под контролем государства. Конечной контролирующей стороной Группы являлось государство, в собственности которого находилось большинство голосующих акций ПАО «Россети» («материнская компания»).

(b) Операции с материнской компанией и остальными дочерними компаниями, подконтрольными материнской

	Сумма сделки за год, закончившийся 31 декабря		Сальдо расчетов по состоянию на 31 декабря	
	2017	2016	2017	2016
Продажа товаров и услуг:	**8 869**	**8 055**	**2 422**	**4 944**
Материнская компания	1 527	1 527	-	-
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	7 343	6 528	2 422	4 944
Приобретение товаров и услуг:	**19 676 803**	**16 871 117**	**5 088 935**	**3 408 499**
Материнская компания	444 258	400 866	23 501	62 769
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	19 232 544	16 470 251	5 065 434	3 345 730
Авансы выданные:	-	-	**47 293**	**47 600**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	-	-	47 293	47 600
Авансы полученные:	-	-	**13 805**	**197**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	-	-	13 805	197

(c) Операции с членами руководства и их близкими родственниками

Группа не совершает никаких операций и не имеет остатков по расчетам с ключевыми руководящими сотрудниками и их близкими родственниками, за исключением выплат им вознаграждения в форме заработной платы и премий.

(i) Выплаты вознаграждения руководству

Ключевым руководящим сотрудникам Компании выплачено вознаграждение в течение года, которое включено в состав расходов на персонал (см. Примечание 8):

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	**2016 г.**
Краткосрочное вознаграждение работникам, включая социальные отчисления	419 294	648 954
Выходное пособие	11 800	1 372
Стоимость текущих услуг работников	22 953	31 202
Финансовые расходы, относящиеся к вознаграждению работников	12 286	15 053
Переоценка обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам, признанная в расходах периода	-	(18)
Переоценка обязательств по вознаграждениям работникам, признанная в отчете о прочем совокупном доходе	(27 416)	(60 152)
	438 917	**636 411**

Текущая стоимость обязательств по планам с установленными выплатами и установленными взносами, а также прочих выплат по окончании трудовой деятельности, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении Группы, включает обязательства в отношении ключевого управленческого персонала в сумме 152 363 тыс. рублей (2016 год: 144 541 тыс. рублей).

(d) Операции с предприятиями, находящимися под контролем государства

В ходе своей операционной деятельности Группа также проводит существенные сделки с предприятиями, которые находятся под контролем государства. Сделки по продажам и закупкам у таких предприятий осуществляются, если применимо, по регулируемым тарифам. В остальных случаях они проводятся по обычным рыночным ценам.

Выручка от продаж предприятиям, находящимся под контролем государства за 2017 год составила 88 % (в 2016 году 86%) общей выручки Группы, включая 93 % (в 2016 году 92%) выручки за оказание услуг по передаче электроэнергии.

Расходы по передаче электроэнергии предприятиям, находящимся под контролем государства, в 2017 году составили 94 % (в 2016 году 90%) от общей суммы расходов по передаче электроэнергии.

Проценты, начисленные по кредитам и займам от банков, связанных с государством, за 2017 год составили 2 796 701 тыс. руб. (за 2016 год: 3 828 076 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2017 года остаток денежных средств и эквивалентов денежных средств, размещенных в банках, связанных с государством, составил 344 214 тыс. руб. (по состоянию на 31 декабря 2016 года 685 377 тыс. руб.)

Информация о существенных займах от предприятий, находящихся под контролем государства, представлена в Примечании 20.

(e) Политика ценообразования

Сделки со связанными сторонами по передаче электроэнергии осуществляются по тарифам, устанавливаемым государством.

В соответствии с Уставом при совершении следующих сделок необходимо получить одобрение Совета директоров, если сумма сделки составляет менее 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной в соответствии с РПБУ, и общего собрания акционеров, если сумма сделки превышает 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной по РПБУ:

- Сделки с участием предприятий, в которых акционерам Компании принадлежит 20% долей участия или более;
- Сделки с участием предприятий, в которых руководители Компании также осуществляют руководящие функции.

30 События после отчетной даты

22 февраля 2018 года внесена запись в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности АО «Москабельэнергоремонт» в результате реорганизации в форме присоединения к АО «Москабельсетьмонтаж». АО «Москабельсетьмонтаж» является полным правоприемником АО «Москабельэнергоремонт».

ПАО «МОЭСК»

Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, и аудиторское заключение

Содержание **Стр.**

Аудиторское заключение	3
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	8
Консолидированный отчет о финансовом положении	9
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	13

RSM

ООО «РСМ РУСЬ»
119285, Москва, ул. Пудовкина, 4
Тел: +7 495 363 28 48
Факс: +7 495 981 41 21
Э-почта: mail@rsmrus.ru
www.rsmrus.ru

15.03.2017
~ РСМ-1716

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам ПАО «МОЭСК»

Аудируемое лицо:
Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (сокращенное наименование **ПАО «МОЭСК»**).
Место нахождения: 115114, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд, дом 3, стр. 2;
Основной государственный регистрационный номер 1057746555811.

Аудитор:
Общество с ограниченной ответственностью «РСМ РУСЬ».
Место нахождения: 119285, г. Москва, ул. Пудовкина, д. 4;
Телефон: (495) 363-28-48; факс: (495) 981-41-21;
Основной государственный регистрационный номер – 1027700257540;

Общество с ограниченной ответственностью «РСМ РУСЬ» является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» (свидетельство о членстве № 6938, ОРНЗ 11306030308), местонахождение: 119192, Москва, Мичуринский пр-т, д. 21, корп. 4.

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности ПАО «МОЭСК» и его дочерних организаций (далее - «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 года, консолидированного отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2016 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «*Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности*» настоящего заключения. Мы являемся независимыми по отношению к Группе в соответствии с *Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по*

Фирма ООО «РСМ РУСЬ» является членом сети RSM и осуществляет деятельность как RSM. RSM является торговой маркой, используемой членами сети RSM. Все члены сети RSM являются независимыми бухгалтерскими и консалтинговыми фирмами, каждая из которых ведет самостоятельную деятельность. Сама сеть RSM не образует отдельного юридического лица в какой бы то ни было юрисдикции.

международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Российской Федерации, и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах.

Обесценение внеоборотных активов

По нашему мнению, данный вопрос являлся одним из наиболее значимых для нашего аудита в связи со значительной долей основных средств в общей сумме активов Группы, высоким уровнем субъективности допущений, использованных при определении ценности использования основных средств, а также существенностью суждений и оценок со стороны руководства.

Большая часть основных средств Группы являются специализированными объектами, которые редко становятся объектами купли-продажи на открытом рынке, за исключением тех случаев, когда они продаются в составе действующих предприятий. Рынок для подобных основных средств не является активным в Российской Федерации и не обеспечивает достаточного количества примеров купли-продажи для того, чтобы мог использоваться рыночный подход для определения справедливой стоимости данных основных средств.

Вследствие этого ценность использования основных средств на 31 декабря 2016 года была определена с помощью метода дисконтированных денежных потоков. Этот метод учитывает будущие чистые денежные потоки, которые будут генерировать данные основные средства в процессе операционной деятельности, а также при выбытии, с целью определения возмещаемой стоимости данных активов.

Нами были проведены процедуры по анализу и тестированию использованной модели для расчетов, оценка адекватности допущений, лежащих в основе расчетов, включая допущения в отношении прогнозов выручки, тарифных решений, ставок дисконтирования и других.

Мы также анализировали значимые средства контроля в отношении расчетов, учет руководством неопределенности оценки и изменения в подходах по сравнению с предыдущим периодом. Нами был проведен анализ фактических результатов применения модели с целью получения достаточных и надлежащих аудиторских доказательств того, что руководством при подготовке расчетов соблюдались требования МСФО, что методы, использованные в расчетах тестов, являются уместными и применяются последовательно, а также изменения в расчетах являются обоснованными исходя из доступной на дату подготовки отчетности информации.

Для тестирования модели расчета и лежащих в ее основе допущений нами был привлечен эксперт в порядке, определяемом МСА.

Нами была проведена оценка корректности и достаточности раскрытий к консолидированной финансовой отчетности информации в отношении определения стоимости основных средств, включая информацию о факторах неопределенности, учтенных в расчетах теста на обесценение.

Информация о внеоборотных активах раскрыта в Примечаниях 12, 13 к консолидированной финансовой отчетности.

Обесценение дебиторской задолженности

По нашему мнению, данный вопрос являлся одним из наиболее значимых для нашего аудита в связи с существенными остатками дебиторской задолженности Группы по состоянию на 31 декабря 2016 года, а также в связи с тем, что оценка руководством возможности возмещения данной задолженности основывается на допущениях, в частности, на прогнозе платежеспособности покупателей Группы.

Нами были проведены процедуры по оценке адекватности политики Группы по рассмотрению дебиторской задолженности на предмет создания резерва на обесценение, а также процедуры подтверждения уместности сделанных руководством Группы оценок, включая анализ оплаты дебиторской задолженности, анализ сроков погашения и просрочки выполнения обязательств, анализ платежеспособности покупателей.

Мы проводили аудиторские процедуры в отношении информации, использованной Группой, для определения обесценения дебиторской задолженности, структуры дебиторской задолженности по срокам возникновения и погашения, провели тестирование корректности сумм начисленного резерва на основании задокументированных оценок руководства.

Информация о начисленном резерве на обесценение дебиторской задолженности раскрыта Группой в Примечаниях 17, 26 к консолидированной финансовой отчетности.

Признание и оценка выручки

Признание и оценка выручки являлись одними из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с определенным несовершенством механизмов функционирования розничного рынка электроэнергии, что обуславливает наличие разногласий между электросетевыми и энергосбытовыми компаниями в отношении объемов потребления электроэнергии и мощности. Оценка руководством Группы вероятности разрешения разногласий в свою пользу является в значительной степени субъективной и основывается на допущениях разрешения разногласий.

Мы провели оценку системы внутреннего контроля за отражением выручки, проверку корректности определения сумм выручки на основании заключенных договоров по передаче электроэнергии и прочих работ (услуг), на выборочной основе получили подтверждения остатков дебиторской задолженности от контрагентов, провели анализ и оценку действующих процедур по подтверждению объемов переданной электроэнергии и результатов судебных разбирательств в отношении спорных сумм оказанных услуг, а также провели другие процедуры для получения достаточных надлежащих аудиторских доказательств для подтверждения корректности, во всех существенных отношениях, сумм признанных в консолидированной финансовой отчетности доходов.

Суммы выручки раскрыты в Примечании 6 к консолидированной финансовой отчетности.

Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств

Признание, оценка и раскрытие резервов и условных обязательств в отношении судебных разбирательств и претензий контрагентов (в том числе территориальных электоросетевых и энергосбытовых компаний) являлись одними из наиболее значимых вопросов нашего аудита в связи с тем, что требуют большого объема суждений руководства в отношении существенных оспариваемых в рамках судебных разбирательств и урегулирования претензий сумм.

Аудиторские процедуры включали в себя анализ решений, вынесенных судами различных инстанций, оценку адекватности суждений руководства и документальное обоснование оценки вероятности оттока экономических ресурсов вследствие разрешения разногласий, соответствие подготовленной документации положениям действующих договоров и законодательству.

5

Сведения о начисленных резервах и условных обязательствах Группы раскрыты в Примечаниях 23, 28 к консолидированной финансовой отчетности.

Ответственность руководства и Комитета по Аудиту Совета Директоров за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Комитет по Аудиту Совета Директоров несет ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в составлении аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики, обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою

деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Комитетом по Аудиту Совета Директоров, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

Мы также предоставляем Комитету по Аудиту Совета Директоров, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали Комитет по Аудиту Совета Директоров обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения Комитета по Аудиту Совета Директоров, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и, следовательно, являются ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом, или, когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Председатель Правления — **Н.А. Данцер**

Квалификационный аттестат аудитора № 05-000015 выдан на основании решения саморегулируемой организации аудиторов Некоммерческого партнерства «Российская Коллегия аудиторов» от 15 ноября 2011г. №24 на неограниченный срок.

ОРНЗ в Реестре аудиторов и аудиторских организаций – 21706004215

Руководитель, ответственный за проведение аудита — **Н.Н. Усанова**

Квалификационный аттестат аудитора № 05-000030 выдан на основании решения саморегулируемой организации аудиторов Некоммерческого партнерства «Российская Коллегия аудиторов» от 30 ноября 2011 г., протокол № 25 на неограниченный срок.

ОРНЗ в Реестре аудиторов и аудиторских организаций – 21706004441

ПАО «МОЭСК»

Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2016 года

	Прим.	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Выручка	6	143 353 717	132 355 657
Операционные расходы	7	(131 567 098)	(111 486 082)
Прочие операционные доходы, нетто	9	4 500 109	3 028 647
Результаты операционной деятельности		**16 286 728**	**23 898 222**
Финансовые доходы	10	188 217	974 506
Финансовые расходы	10	(6 204 993)	(5 232 285)
Прибыль до налогообложения		**10 269 952**	**19 640 443**
Расход по налогу на прибыль	11	(875 261)	(7 009 650)
Прибыль за год		**9 394 691**	**12 630 793**
Статьи, которые не будут впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка			
Переоценка чистого обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	22	311 989	(310 398)
Налог на прибыль, относящийся к обязательствам пенсионного плана с установленными выплатами		(56 661)	62 080
Прочий совокупный доход/(расход), за вычетом налога		**255 328**	**(248 318)**
Общий совокупный доход за год		**9 650 019**	**12 382 475**
Прибыль за год, причитающаяся:			
Акционерам ПАО «МОЭСК»		9 394 691	12 521 883
Доле неконтролирующих акционеров		-	108 910
		9 394 691	**12 630 793**
Общий совокупный доход, причитающийся			
Акционерам ПАО «МОЭСК»		9 650 019	12 273 565
Доле неконтролирующих акционеров		-	108 910
Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	20	**0,1929**	**0,2571**

Настоящая консолидированная финансовая отчетность утверждена 15 марта 2017 года.

Генеральный директор

П.А. Синютин

Первый заместитель генерального директора по финансово – экономической деятельности и корпоративному управлению

А.В. Иноземцев

Показатели консолидированного отчета о прибыли и убытке и прочем совокупном доходе следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 13-70, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Прим.	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	12	303 383 007	289 911 674
Нематериальные активы	13	2 586 753	2 057 681
Прочие внеоборотные активы	14	4 003 471	4 499 597
Итого внеоборотных активов		**309 973 231**	**296 468 952**
Оборотные активы			
Запасы	16	3 042 032	2 650 183
Налог на прибыль к возмещению		2 487 914	201 191
Торговая и прочая дебиторская задолженность	17	22 227 964	25 896 936
Денежные средства и их эквиваленты	18	784 507	400 645
Итого оборотных активов		**28 542 417**	**29 148 955**
Всего активов		**338 515 648**	**325 617 907**
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	19	24 353 546	24 353 546
Добавочный капитал		18 580 888	18 580 888
Нераспределенная прибыль		129 630 980	126 298 271
Всего собственного капитала		**172 565 414**	**169 232 705**
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	21	67 322 143	65 873 623
Вознаграждения работникам	22	3 657 801	3 722 930
Отложенные налоговые обязательства	15	15 990 889	15 532 079
Торговая и прочая кредиторская задолженность	24	6 926 018	9 464 365
Итого долгосрочных обязательств		**93 896 851**	**94 592 997**
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	21	16 892 363	8 147 510
Налог на прибыль к уплате		-	7 558
Прочие налоги к уплате	25	2 078 734	1 695 015
Торговая и прочая кредиторская задолженность	24	52 459 730	51 645 855
Резервы	23	622 556	296 267
Итого краткосрочных обязательств		**72 053 383**	**61 792 205**
Всего собственного капитала и обязательств		**338 515 648**	**325 617 907**

Показатели консолидированного отчета о финансовом положении следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 13-70, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Капитал, причитающийся собственникам Группы					
	Акционерный капитал тыс. руб.	Добавочный капитал тыс. руб.	Нераспределенная прибыль тыс. руб.	Итого тыс. руб.	Неконтролирующая доля тыс. руб.	Итого капитал тыс. руб.
Остаток на 1 января 2015 года	**24 353 546**	**18 580 888**	**115 659 250**	**158 593 684**	**431 985**	**159 025 669**
Прибыль за год	-	-	12 521 883	12 521 883	108 910	12 630 793
Прочий совокупный доход	-	-	(248 318)	(248 318)	-	(248 318)
Общий совокупный доход за год	**-**	**-**	**12 273 565**	**12 273 565**	**108 910**	**12 382 475**
Приобретение долей у держателей неконтролирующих долей участия	-	-	420 895	420 895	(540 895)	(120 000)
Дивиденды акционерам (Примечание 19)	-	-	(2 055 439)	(2 055 439)	-	(2 055 439)
Остаток на 31 декабря 2015 год	**24 353 546**	**18 580 888**	**126 298 271**	**169 232 705**	**-**	**169 232 705**
Остаток на 1 января 2016года	**24 353 546**	**18 580 888**	**126 298 271**	**169 232 705**	**-**	**169 232 705**
Прибыль за год	-	-	9 394 691	9 394 691	-	9 394 691
Прочий совокупный расход	-	-	255 328	255 328	-	255 328
Общий совокупный доход за год	**-**	**-**	**9 650 019**	**9 650 019**	**-**	**9 650 019**
Дивиденды акционерам (Примечание 19)	-	-	(6 317 310)	(6 317 310)	-	(6 317 310)
Остаток на 31 декабря 2016 год	**24 353 546**	**18 580 888**	**129 630 980**	**172 565 414**	**-**	**172 565 414**

Показатели консолидированного отчета об изменениях в капитале следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 13-70, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Денежные потоки от операционной деятельности		
Прибыль за период	**9 394 691**	**12 630 793**
Корректировки:		
Износ и амортизация (Примечание 7)	21 563 492	20 769 969
Финансовые расходы (Примечание 10)	6 204 993	5 232 285
Имущество, полученное безвозмездно (Примечание 12(е))	(4 763 825)	(4 006 467)
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	2 610 484	(1 492 538)
Резерв по судебным искам (Примечание 23)	1 027 288	312 749
Затраты по налогу на прибыль (Примечание 11)	875 261	7 009 650
Убыток от выбытия основных средств	425 361	148 869
Финансовые доходы (Примечание 10)	(188 217)	(974 506)
Резерв под обесценение запасов	36 894	6 785
Убыток от продажи запасов	9 917	9 644
(Восстановление обесценения)/ обесценение основных средств (Примечание 12)	(101)	17 523
Прочие неденежные статьи	(498 147)	(202 716)
Денежные потоки от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале	**36 698 091**	**39 462 040**
Изменение величины торговой и прочей дебиторской задолженности и авансов, выданных в оплату услуг по присоединению к электрическим сетям	1 517 945	(766 545)
Изменение запасов	(438 650)	(371 195)
Изменение суммы налогов к уплате, помимо налога на прибыль	383 719	1 095 408
Изменение величины торговой и прочей кредиторской задолженности	374 838	(2 895 188)
Изменение величины обязательств по вознаграждениям работникам и величины соответствующих активов	(32 919)	(339 823)
Денежные потоки от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	**38 503 024**	**36 184 697**
Проценты уплаченные	(7 955 259)	(7 292 948)
Налог на прибыль уплаченный	(2 767 385)	(2 194 880)
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	**27 780 380**	**26 696 869**
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Приобретение объектов основных средств	(29 979 592)	(28 804 756)
Приобретение нематериальных активов (Примечание 13)	(712 592)	(929 404)
Проценты полученные	174 022	994 580
Поступления от погашения займов выданных	-	550 000
Поступления от продажи основных средств	2 239	15 292
Чистые денежные потоки использованные в инвестиционной деятельности	**(30 515 923)**	**(28 174 288)**

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 13-70, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Получение кредитов и займов	120 549 510	27 460 389
Погашение кредитов и займов	(110 982 844)	(27 684 413)
Дивиденды выплаченные (Примечание 19)	(6 317 310)	(2 055 439)
Приобретение долей у держателей неконтролирующих долей участия	-	(120 000)
Выплаты по обязательствам финансовой аренды	(129 951)	(27 762)
Денежные потоки полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	**3 119 405**	**(2 427 225)**
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**383 862**	**(3 904 644)**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	400 645	4 305 289
Денежные средства и их эквиваленты на конец года (примечание 18)	**784 507**	**400 645**

Показатели консолидированного отчета о движении денежных средств следует рассматривать в совокупности с примечаниями на стр. 13-70, которые являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Примечание		Стр.	Примечание		Стр.
1	Общая информация	14	16	Запасы	46
2	Основные принципы подготовки финансовой отчетности	15	17	Торговая и прочая дебиторская задолженность	46
3	Основные положения учетной политики	16	18	Денежные средства и их эквиваленты	47
4	Определение справедливой стоимости	30	19	Собственный капитал	47
5	Операционные сегменты	31	20	Прибыль на акцию	48
6	Выручка	37	21	Кредиты и займы	48
7	Операционные расходы, нетто	38	22	Вознаграждения работникам	51
8	Расходы на персонал	38	23	Резервы	55
9	Прочие операционные доходы	39	24	Торговая и прочая кредиторская задолженность	56
10	Финансовые доходы и расходы	39	25	Прочие налоги к уплате	57
11	Расход по налогу на прибыль	39	26	Управление финансовыми рисками	57
12	Основные средства	41	27	Операционная аренда	65
13	Нематериальные активы	44	28	Условные обязательства	65
14	Прочие внеоборотные активы	44	29	Операции со связанными сторонами	68
15	Отложенные налоговые активы и обязательства	45	30	События после отчетной даты	70

1 Общая информация

(a) Организационная структура и виды деятельности

Публичное акционерное общество «Московская объединенная электросетевая компания» (далее ПАО «МОЭСК» или «Компания») было образовано 1 апреля 2005 г. путем передачи активов и деятельности по передаче электроэнергии ОАО «Мосэнерго», дочернего предприятия ОАО РАО «ЕЭС России», в рамках программы реформирования российской электроэнергетики (Протокол № 1 от 29 июня 2004 г. годового общего собрания акционеров ОАО «Мосэнерго»).

Консолидированная финансовая отчетность ПАО «МОЭСК» и ее дочерних обществ (далее «Группа») подготовлена по состоянию на 31 декабря 2016г. и за год по указанную дату. Консолидированная финансовая отчетность Группы включает следующие дочерние предприятия:

	Наименование	Вид деятельности	Доля владения, %
1	ОАО «Москабельсетьмонтаж» (МКСМ)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
2	ОАО «Москабельэнергоремонт» (МКЭР)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
3	ОАО «Завод по ремонту электротехнического оборудования» (РЭТО)	Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию электрооборудования	100%
4	ОАО «Энергоцентр»	Технологическое присоединение	100%

Конечным бенефициаром и материнской компанией является ПАО «Россети».

По состоянию на 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года Правительство Российской Федерации владело 86,32% голосующих обыкновенных акций и 7,01% привилегированных акций ПАО «Россети», которое, в свою очередь, владело 50,9% акций Компании.

Юридический и фактический адрес Компании: 115114, Российская Федерация, г. Москва, 2-й Павелецкий проезд, 3, стр. 2.

Основным направлением деятельности Группы является возмездное оказание услуг по передаче электрической энергии в городе Москве и Московской области. К основным видам деятельности Группы также относится оказание услуг по присоединению к электрическим сетям.

(b) Условия осуществления хозяйственной деятельности в России

Группа осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Соответственно, на бизнес Группы оказывают влияние национальная экономика и финансовые рынки, которым присущи особенности развивающегося рынка. Правовая, налоговая и регуляторные системы продолжают развиваться, однако сопряжены с риском неоднозначности толкования их требований, которые к тому же подвержены частым изменениям, что, вкупе с другими юридическими и фискальными преградами, создает дополнительные проблемы для

предприятий, ведущих бизнес в Российской федерации. Руководство Компании считает, что оно предпринимает надлежащие меры по поддержанию экономической устойчивости Компании в текущих условиях.

2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности

(a) Заявление о соответствии МСФО

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»).

(b) Основа подготовки и принципы оценки

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по первоначальной (исторической) стоимости, за исключением того, что финансовые инвестиции, классифицированные как имеющиеся в наличии для продажи, отражены по справедливой стоимости.

(c) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является рубль, который используется Компанией в качестве функциональной валюты и валюты представления настоящей консолидированной финансовой отчетности. Все числовые показатели в рублях округлены с точностью до тысячи.

(d) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

В целях подготовки данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководство подготовило ряд профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений, связанных с представлением в отчетности активов и обязательств, доходов и расходов и раскрытием условных активов и обязательств. Фактические результаты могут отличаться от использованных оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки постоянно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных бухгалтерских оценках признаются в том периоде, в котором оценки были пересмотрены, а также в каждом будущем периоде, в котором изменение той или иной оценки окажет влияние на данные финансовой отчетности.

В следующих примечаниях представлена информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики, которые оказывают наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности:

- примечание 12 «Основные средства»;
- примечание 15 «Отложенные налоговые активы и обязательства»;
- примечание 17 «Торговая и прочая дебиторская задолженность»;
- примечание 22 «Вознаграждения работникам»;
- примечание 23 «Резервы»;

- примечание 26 «Управление финансовыми рисками»;
- примечание 28 «Условные обязательства».

(e) Изменения в учетной политике

Группой не были применены никаке новые стандарты и поправки, которые оказали бы существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность.

3 Основные положения учетной политики

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно всеми предприятиями в составе Группы во всех отчетных периодах, представленных в настоящей консолидированной финансовой отчетности, за исключением указанного в примечании 2(e), в котором рассматриваются изменения учетной политики.

(a) Принципы консолидации

(i) Объединение бизнеса

Сделки по объединению бизнеса отражаются по методу приобретения по состоянию на дату совершения соответствующего приобретения, которая также является датой передачи Группе контроля. Под контролем понимается правомочность устанавливать финансовую и операционную политику предприятия с целью получения выгод от его деятельности. При оценке наличия контроля Группа принимает в расчет потенциальные права голосования, если лежащие в их основе инструменты могут быть исполнены в текущий момент времени.

Гудвилл по приобретениям Группа рассчитывает по состоянию на дату приобретения следующим образом:

- суммарная величина справедливой стоимости переданного возмещения и
- признанной стоимости всех неконтролирующих долей участия в объекте приобретения плюс
- если сделка по объединению бизнеса совершается поэтапно, справедливая стоимость существующей доли участия в объекте приобретения минус
- нетто-величина (как правило, справедливая стоимость), признанная в отношении идентифицируемых приобретенных активов и принятых обязательств.

Если эта разница выражается отрицательной величиной, прибыль от выгодной покупки незамедлительно признается в составе прибыли или убытка за период.

В состав переданного возмещения не включаются платежи, которые фактически представляют собой осуществление расчетов по взаимоотношениям между покупателем и приобретаемым предприятием, существовавшим до сделки по объединению бизнеса. Указанные суммы обычно признаются в составе прибыли или убытка за период.

Затраты, связанные с приобретением, помимо относящихся к выпуску долговых или долевых ценных бумаг, которые Группа понесла в рамках сделки по объединению бизнеса, относятся на расходы по мере их возникновения.

Все суммы условного возмещения, подлежащие уплате, признаются по справедливой стоимости на дату приобретения. Если условное возмещение классифицируется как часть

собственного капитала, то его величина в последствии не переоценивается, а выплаченные суммы отражаются в составе собственного капитала. В иных случаях последующие изменения справедливой стоимости условного возмещения признаются в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Учет сделок по приобретению неконтролирующих долей участия

Сделки по приобретению неконтролирующих долей участия учитываются как сделки с владельцами долей, выступающими в качестве именно собственников; соответственно, по результатам таких сделок признание гудвилла не производится. Корректировки неконтролирующих долей участия по результатам сделок, не приводящих к утрате контроля, рассчитываются пропорционально величине чистых активов дочернего предприятия, принадлежащих владельцам соответствующих долей.

(iii) Дочерние предприятия

Дочерними являются предприятия, контролируемые Группой. Финансовая отчетность дочерних предприятий включается в консолидированную финансовую отчетность с даты фактического установления такого контроля до даты его фактического прекращения. В отдельных случаях в учетную политику дочерних предприятий вносятся изменения с целью приведения ее в соответствие с учетной политикой Группы. Убытки, приходящиеся на долю владельцев неконтролирующей доли участия в дочернем предприятии, в полном объеме отражаются на счете неконтролирующих долей участия, даже если это приводит к возникновению дебетового сальдо (дефицита) на этом счете.

(iv) Сделки по приобретению долей между предприятиями под общим контролем

Сделки по объединению бизнеса по результатам передачи долей участия в предприятиях, находящихся под контролем того же акционера, который контролирует Группу, учитываются как если бы соответствующая сделка приобретения была совершена в начале самого раннего из представленных в отчетности сравнительных периодов, или на дату установления общего контроля, если последняя наступила позже; для этих целей сравнительные данные пересматриваются. Приобретенные активы и обязательства признаются по их прежней балансовой стоимости, отраженной в консолидированной финансовой отчетности контролирующего собственника Группы. Составляющие собственного капитала приобретенных предприятий суммируются с соответствующими составляющими собственного капитала Группы, за исключением того, что акционерный капитал приобретенных предприятий признается как часть эмиссионного дохода. Все денежные средства, уплаченные при приобретении, отражаются непосредственно в составе собственного капитала.

(v) Утрата контроля

При утрате контроля над дочерним предприятием Группа прекращает признание его активов и обязательств, а также относящихся к нему неконтролирующих долей участия и других составляющих его собственного капитала. Любая положительная или отрицательная разница, возникшая в результате утраты контроля, признается в составе прибыли или убытка за период. Если Группа сохраняет за собой часть инвестиций в бывшее дочернее предприятие, такая доля участия оценивается по справедливой стоимости на дату утраты контроля. В дальнейшем эта доля учитывается как инвестиция в ассоциированное

предприятие или как финансовый актив, имеющийся в наличии для продажи, в зависимости от того, в какой степени Группа продолжает влиять на указанное предприятие.

(vi) ***Операции, исключаемые при консолидации***

При подготовке консолидированной финансовой отчетности исключаются остатки по расчетам и операции внутри Группы, а также нереализованные доходы и расходы по таким операциям. Нереализованная прибыль, возникшая по результатам операций с объектами инвестирования, учитываемыми методом долевого участия, исключается пропорционально доле Группы в таких объектах. Нереализованные убытки исключаются аналогично нереализованной прибыли, но только в части необесценившейся величины соответствующего (базового) актива.

(b) Иностранная валюта

(i) ***Операции в иностранной валюте***

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующую функциональную валюту предприятий Группы по курсам, действовавшим на даты их совершения. Монетарные активы и обязательства в иностранной валюте на отчетную дату пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на эту дату.

Немонетарные активы и обязательства в иностранной валюте, отраженные по справедливой стоимости, пересчитываются в функциональную валюту по курсу, действовавшему на дату определения их справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникшие по результатам пересчета, признаются в составе прибыли или убытка за период, за исключением курсовых разниц, возникших по результатам пересчета стоимости долевых инструментов, имеющихся в наличии для продажи, которые отражаются в составе прочего совокупного дохода.

(c) Финансовые инструменты

(i) ***Непроизводные финансовые инструменты***

В состав непроизводных финансовых инструментов входят инвестиции в капитал (долевые ценные бумаги) и долговые ценные бумаги, торговая и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты, кредиты и займы, а также торговая и прочая кредиторская задолженность.

Первоначально Группа признает займы и дебиторскую задолженность на дату их получения, возникновения и размещения соответственно. Все прочие финансовые активы (включая активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период) первоначально признаются по фактической стоимости на дату совершения сделки купли-продажи, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового актива только когда истекает срок действия договорных прав на денежные потоки от использования такого актива или она передает другой стороне права на получение договорных денежных потоков в ходе сделки, при которой происходит передача всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на такой актив. Любая доля участия в переданных финансовых активах, возникающая у Группы или оставшаяся за ней, признается как отдельный актив или обязательство.

Финансовые активы и финансовые обязательства взаимозачитываются и отражаются в отчете о финансовом положении в свернутом виде тогда и только тогда, когда Группа имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных сумм и намеревается либо произвести расчет по сальдированной сумме, либо одновременно реализовать актив и исполнить обязательство.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые активы: финансовые инвестиции, удерживаемые до срока погашения, займы и дебиторская задолженность, а также финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, и денежные средства и их эквиваленты.

Инвестиции, удерживаемые до срока погашения

Если Группа намерена и имеет возможность владеть долговыми ценными бумагами до наступления срока их погашения, такие инвестиции классифицируются как удерживаемые до срока погашения. Данные инвестиции отражаются по амортизированной стоимости по методу эффективной ставки процента за вычетом убытков от обесценения.

Займы и дебиторская задолженность

Займы и дебиторская задолженность представляют собой не котируемые на активном рынке финансовые активы, предусматривающие получение фиксированных или поддающихся определению платежей. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости, рассчитываемой с использованием метода эффективной ставки процента, за вычетом убытков от обесценения.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой непроизводные финансовые активы, которые отнесены к категории имеющихся в наличии для продажи и не классифицированы ни по одной другой категории. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания они отражаются по справедливой стоимости, при этом изменения в их справедливой стоимости, кроме убытков от обесценения, признаются в составе прочей совокупной прибыли и представляются в составе собственного капитала в резерве по переоценке справедливой стоимости. При прекращении признания или обесценении инвестиции, накопленные прибыль или убыток, отраженные в составе прочей совокупной прибыли, переносятся в состав прибыли или убытка за период.

Денежные средства и их эквиваленты

К денежным средствам и их эквивалентам относятся остатки денежных средств, банковские депозиты до востребования и высоколиквидные инвестиции, срок погашения которых при первоначальном признании составляет три месяца или меньше.

(ii) Непроизводные финансовые обязательства

Первоначальное признание выпущенных долговых ценных бумаг осуществляется на дату их возникновения. Все прочие финансовые обязательства первоначально признаются на дату заключения сделки, на которую Группа становится стороной по договорным правам и обязательствам в отношении такого инструмента.

Группа прекращает признание финансового обязательства только когда договорные обязательства в отношении финансового инструмента исполнены, аннулированы или срок их действия истек.

У Группы имеются следующие непроизводные финансовые обязательства: кредиты и займы, торговая и прочая кредиторская задолженность. Такие финансовые обязательства первоначально признаются по справедливой стоимости, которая уменьшается на сумму затрат, непосредственно относящихся к осуществлению сделки. После первоначального признания указанные финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

(d) Основные средства

(i) Признание и оценка

Объекты основных средств, за исключением земельных участков, отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Фактическая стоимость основных средств на дату перехода на МСФО была определена исходя из их справедливой стоимости на указанную дату.

Фактическая стоимость включает затраты, непосредственно связанные с приобретением актива. В фактическую стоимость активов, возведенных (построенных) хозяйственным способом, включаются затраты на материалы, прямые затраты на оплату труда, все другие затраты, непосредственно связанные с приведением активов в рабочее состояние для использования их по назначению, затраты на демонтаж и перемещение активов и восстановление занимаемого ими участка, и капитализированные затраты по займам.

В том случае, если объект основных средств состоит из отдельных компонентов, имеющих разные сроки полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

Сумма прибыли или убытка от выбытия объекта основных средств определяется посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признается в нетто-величине по строке «Прочие доходы» или «Прочие расходы» в составе прибыли или убытка за период.

(ii) Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой значительного компонента объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятность того, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанным компонентом, является высокой и его стоимость можно оценить с достаточной степенью точности. Расходы по текущему техническому обслуживанию и ремонту объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(iii) Амортизация

Амортизация рассчитывается исходя из фактической стоимости актива за вычетом его остаточной стоимости.

Амортизация каждого компонента объекта основных средств начисляется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования и отражается в составе прибыли или убытка за период, поскольку именно такой метод наиболее точно

отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе. Амортизация на арендуемые активы начисляется в течение наименьшего из двух периодов – срока действия договора аренды или срока их полезного использования, за исключением случаев, когда достоверно известно, что по окончании срока аренды право собственности на арендуемые активы перейдет к Группе. Амортизация на землю не начисляется.

Ниже указаны расчетные сроки полезного использования активов на текущий и сравнительный периоды:

- здания 20–40 лет;
- передающие сети 18 лет;
- трансформаторы и трансформаторные подстанции 13–16 лет;
- прочие активы 4–8 лет.

Методы начисления амортизации, сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств пересматриваются на каждую отчетную дату и, при необходимости, корректируются.

(e) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие ограниченные сроки полезного использования, отражаются по фактическим затратам на их приобретение за вычетом накопленных амортизации и убытков от обесценения.

Последующие затраты капитализируются только в том случае, если они приводят к увеличению будущих экономических выгод от использования соответствующего актива. Все прочие затраты, включая затраты в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвилла, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

Амортизация начисляется линейным методом и отражается в составе прибыли или убытка за период в течение всего предполагаемого срока полезного использования нематериальных активов начиная с даты их эксплуатационной готовности. Расчетные сроки полезного использования различных активов на текущий и сравнительный периоды составляют 2–9 лет.

Переоценка методов начисления амортизации, а также пересмотр сроков полезного использования и остаточной стоимости проводятся на каждую отчетную дату и, при необходимости, в них вносятся соответствующие изменения.

(f) Арендованные активы

Аренда, по условиям которой к Группе переходят все риски и выгоды, вытекающие из права собственности, классифицируется как финансовая аренда. При первоначальном признании арендованный актив отражается по наименьшей из двух величин – его справедливой стоимости или приведенной стоимости минимальных арендных платежей. После первоначального признания актив учитывается в соответствии с применимыми принципами учетной политики.

Другие виды аренды представлены операционной арендой; активы, используемые в рамках операционной аренды, в отчете о финансовом положении Группы не отражены.

(g) Запасы

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин – фактической себестоимости или чистой стоимости возможной продажи. Фактическая себестоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости и включает затраты на их приобретение, производство или переработку, а также прочие затраты на их доставку и доведение до текущего состояния. Чистая стоимость возможной продажи – это предполагаемая цена продажи запасов в обычных условиях делового оборота за вычетом расчетных затрат на завершение работ и реализацию.

(h) Убыток от обесценения

(i) Непроизводные финансовые активы

Оценка финансового актива проводится на каждую отчетную дату с целью выявления объективных признаков обесценения. Финансовый актив считается обесценившимся, если существуют объективные свидетельства того, что после его первоначального признания произошло событие, повлекшее убыток, и что это событие оказало отрицательное влияние на ожидаемые будущие потоки денежных средств от использования данного актива, величину которого можно оценить с достаточной степенью точности.

К объективным свидетельствам обесценения финансовых активов могут относиться неплатежи или иное неисполнение должниками своих обязательств, реструктуризация задолженности перед Группой на условиях, которые в ином случае Группой даже не рассматривались бы, а также признаки возможного банкротства должника или эмитента. Объективным свидетельством обесценения инвестиции в долевую ценную бумагу также является ситуация, когда фактическая стоимость такой инвестиции на протяжении длительного времени существенно превышает ее справедливую стоимость.

Убыток от обесценения финансового актива, учитываемого по амортизированной стоимости, определяется как разница между его балансовой стоимостью и приведенной стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с применением первоначальной эффективной ставки процента по данному активу. Убытки признаются в составе прибыли или убытка за период и отражаются на счете оценочного резерва, величина которого вычитается из стоимости займов и дебиторской задолженности или инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до срока погашения. Расходы по уплате процентов по заемным средствам на приобретение обесценившихся активов продолжают отражаться путем высвобождения дисконта. Если в результате какого-либо события после отчетной даты произойдет уменьшение суммы убытка от обесценения, величина такого уменьшения сторнируется в составе прибыли или убытка за период.

Убыток от обесценения сторнируется в том случае, если после отражения убытка произошло событие, повлекшее за собой последующее увеличение возмещаемой величины.

Убытки от обесценения финансовых активов, классифицированных в категорию имеющихся в наличии для продажи, признаются посредством реклассификации в состав прибыли или убытка за период суммы убытков, накопленных в резерве изменений справедливой стоимости в составе собственного капитала. Этот накопленный убыток от обесценения, который реклассифицируется из состава собственного капитала в состав прибыли или убытка за период, представляет собой разницу между стоимостью приобретения соответствующего актива (за вычетом выплат основной суммы и начисленной амортизации) и его текущей справедливой стоимостью (за вычетом всех убытков от обесценения, ранее

признанных в составе прибыли или убытка за период). Изменения, возникшие в начисленных резервах под обесценение в связи с применением метода эффективной ставки процента, отражаются как элемент процентных доходов. Если впоследствии справедливая стоимость обесценившейся долговой ценной бумаги, классифицированной в категорию имеющихся в наличии для продажи, возрастает и данное увеличение можно объективно отнести к какому-либо событию, произошедшему после признания убытка от обесценения в составе прибыли или убытка за период, списанная на убыток сумма восстанавливается и признается в составе прибыли или убытка за период. При этом любое последующее восстановление справедливой стоимости обесценившейся долевой ценной бумаги, классифицированной в категорию имеющихся в наличии для продажи, признается в составе прочего совокупного дохода.

(ii) ***Нефинансовые активы***

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, за исключением запасов и отложенных налоговых активов, пересматривается на каждую отчетную дату с целью выявления признаков обесценения. При наличии признаков обесценения устанавливается возмещаемая величина активов. Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость актива или его части (единицы), генерирующей потоки денежных средств (далее «единица, генерирующая потоки денежных средств», «ЕГДП»), превышает его расчетную возмещаемую величину.

Возмещаемая величина актива или ЕГДП определяется по наибольшей из двух величин – потребительной стоимости или справедливой стоимости за вычетом расходов по продаже. При определении потребительной стоимости ожидаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, присущих данному активу или ЕГДП. Для целей проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в минимальную по размеру группу активов, генерирующую потоки денежных средств в результате их дальнейшего использования, которые не зависят от потоков денежных средств, генерируемых другими активами или ЕГДП.

Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период. Убытки от обесценения ЕГДП относятся на пропорциональной основе на уменьшение балансовой стоимости прочих активов в составе ЕГДП (группы ЕГДП).

(i) Вознаграждения работникам

(i) ***Планы с установленными взносами***

План с установленными взносами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, в соответствии с которым предприятие производит фиксированные взносы в независимый фонд и не несет юридических или конструктивных обязательств по уплате каких-либо дополнительных сумм. Обязательства по осуществлению взносов в фонды, через которые реализуются пенсионные планы, в том числе в Пенсионный фонд РФ, признаются в качестве расходов по вознаграждениям работникам в составе прибыли или убытка за те периоды, в которых работники оказывали соответствующие услуги в рамках трудовых договоров. Ранее уплаченные взносы признаются в качестве актива в сумме, в какой возможен возврат внесенных средств или уменьшение размера будущих взносов. Суммы, которые должны

быть внесены в счет планов с установленными взносами по прошествии более 12 месяцев после окончания периода, в котором работники оказывали услуги в рамках трудовых договоров, дисконтируются до их приведенной стоимости.

(ii) Планы с установленными выплатами

План с установленными выплатами представляет собой план выплат вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, отличный от плана с установленными взносами. Чистые обязательства Группы по пенсионным планам с установленными выплатами рассчитываются отдельно по каждому плану путем оценки суммы будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы и которые деноминированы в той же валюте, в какой предполагается произвести выплату. Соответствующие расчеты ежегодно проводятся квалифицированным специалистом-актуарием с использованием метода прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат.

При увеличении будущих вознаграждений работникам сумма прироста вознаграждений в части, относящейся к услугам работников в рамках трудовых договоров, оказанным в прошлых периодах, признается в составе прибыли или убытка за период сразу в полной сумме.

Переоценка обязательств (активов) представляет собой актуарные прибыли или убытки, возникающие в результате корректировок на основе опыта (эффект от расхождения между предыдущими актуарными допущениями и фактическими результатами) и изменений в финансовых и демографических актуарных предположениях. Переоценка обязательств, возникающая в отчетном периоде, признается в полной мере в составе прочего совокупного дохода.

(iii) Прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Чистое обязательство Группы по долгосрочным вознаграждениям работникам, помимо пенсионных планов, представляет собой сумму будущих выплат, право на получение которых работники приобрели за работу в текущем и предыдущих периодах. Сумма выплат дисконтируется для определения ее приведенной стоимости, при этом справедливая стоимость любых активов плана подлежит вычету. Ставка дисконтирования представляет собой показатель доходности на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых практически совпадают со сроками погашения обязательств Группы. Расчеты проводятся по методу прогнозируемой условной единицы накопления будущих выплат. Все актуарные прибыли или убытки признаются в составе прибыли или убытка за период, в котором они возникают.

(iv) Краткосрочные вознаграждения

Обязательства по краткосрочным вознаграждениям работникам отражаются на недисконтированной основе и относятся на расходы по мере оказания работниками соответствующих услуг в рамках трудовых договоров.

Обязательство признается в сумме, запланированной к выплате в рамках краткосрочных планов материального стимулирования или участия в прибыли, если у Группы имеется текущее юридическое или конструктивное обязательство по выплате этой суммы по результатам труда работника в прошлых периодах и при условии, что размер такого обязательства может быть определен с достаточной степенью точности.

(j) Резервы

Резерв отражается в том случае, если по результатам прошлых событий у Группы возникает юридическое или конструктивное обязательство, величина которого может быть определена с достаточной степенью точности, и существует вероятность того, что выполнение данного обязательства повлечет за собой отток экономических выгод. Величина резерва определяется путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денежных средств с применением ставки дисконтирования до вычета налогов, что отражает текущую оценку рыночной стоимости денег с учетом ее изменения с течением времени и рисков, связанных с выполнением данного обязательства.

(k) Выручка

Выручка признается в том случае, если получение экономических выгод Группой оценивается как вероятное, и если выручка может быть надежно оценена, вне зависимости от времени осуществления платежа. Выручка оценивается по справедливой стоимости полученного или подлежащего получению возмещения с учетом определенных в договоре условий платежа и за вычетом налогов и пошлин.

(i) Передача электроэнергии

Выручка от передачи электроэнергии отражается в отчете о прибылях и убытках по факту оказания услуг, на основании актов выполненных работ об объеме оказанных услуг по передаче электрической энергии согласно заключенным договорам. Акт составляется на основании ежемесячной Сводной ведомости электропотребления (в натуральных измерителях) в разрезе потребителей. Тарифы на услуги по передаче электроэнергии и продаже электроэнергии на регулируемом рынке утверждаются органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в области государственного регулирования тарифов в рамках предельных минимальных и (или) максимальных уровней, утверждаемых Федеральной антимонопольной службой и Региональными энергетическими комиссиями.

(ii) Услуги по присоединению к электрическим сетям

Выручка от предоставления данного вида услуг представляет собой невозмещаемую комиссию за присоединение потребителей к электросетям. Условия выплаты и суммы комиссионного вознаграждения оговариваются отдельно и не зависят от выручки от оказания услуг по передаче электроэнергии.

(iii) Прочие услуги

Выручка от предоставления услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию, а также выручка от прочих продаж признается на момент перехода к покупателю существенных рисков и выгод, вытекающих из права собственности на реализуемую продукцию, или после завершения оказания услуг.

(l) Прочие расходы

(i) Арендные платежи

Платежи по договорам операционной аренды признаются в составе прибыли или убытка за период равномерно на всем протяжении срока действия договора аренды. Полученные льготы по аренде признаются в качестве неотъемлемой части общей суммы арендных платежей в течение всего срока действия договора аренды.

Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды распределяются между финансовыми расходами и уменьшением оставшейся суммы обязательства. Финансовые расходы распределяются по каждому периоду в течение срока действия договора аренды таким образом, чтобы ставка, по которой начисляются проценты на оставшуюся часть арендных обязательств, была постоянной.

Условные арендные платежи отражаются в учете путем пересмотра минимальных арендных платежей на оставшийся срок аренды, когда исчезает соответствующая неопределенность и становится известен размер корректировки арендной платы.

Определение наличия в соглашении признаков аренды

В момент заключения соглашения Группа анализирует его на предмет соответствия определению договора аренды или наличия в нем признаков аренды. Актив является объектом аренды, если соответствующее соглашение может быть исполнено только посредством использования данного конкретного актива. Считается, что соглашение передает право пользования активом, если по условиям данного соглашения Группа получает право контролировать использование этого актива.

В момент заключения или повторной оценки соглашения Группа делит все платежи и вознаграждения по нему на те, которые относятся к аренде, и те, которые имеют отношение к другим составляющим соглашения, исходя из их справедливой стоимости. Если, в случае финансовой аренды (лизинга), Группа приходит к заключению о том, что такое разделение платежей является невозможным, актив и обязательство признаются в сумме, равной справедливой стоимости предусмотренного договором актива. В дальнейшем признанное обязательство уменьшается по мере осуществления платежей и признается вмененный финансовый расход, который рассчитывается на основе применяемой Группой приростной ставки процента.

(ii) Расходы на социальные программы

Постольку, поскольку Группа производит отчисления на социальные программы, которые рассчитаны не только на ее сотрудников, но и на других граждан, указанные отчисления отражаются в составе прибыли или убытка за период по мере их осуществления.

(m) Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы включают проценты к получению по остаткам денежных средств на банковских счетах, банковские депозиты, а также прибыль по курсовым разницам. По всем финансовым инструментам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и процентным финансовым активам, классифицированным как имеющиеся в наличии для продажи, процентный доход признается по мере начисления по методу эффективной ставки процента.

В состав финансовых расходов входят процентные расходы по заемным средствам, вознаграждения работникам и расходы по финансовой аренде (лизингу), а также убытки по курсовым разницам.

Затраты на привлечение заемных средств, не связанные непосредственно с приобретением, строительством (возведением) или производством (выпуском) квалифицируемых активов, признаются в составе прибыли или убытка за период по методу эффективной ставки процента.

Эффективная процентная ставка – это ставка, которая точно дисконтирует ожидаемые будущие выплаты или поступления денежных средств на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или, если это уместно, менее продолжительного периода до чистой балансовой стоимости финансового актива или обязательства. Процентный доход или расход включается в состав финансового дохода или расхода в отчете о прибылях и убытках и прочего совокупного дохода.

Прибыли и убытки от изменения курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине как финансовый доход или финансовый расход в зависимости от того, является ли эта нетто-величина положительной или отрицательной.

(n) Расход по налогу на прибыль

Расход по налогу на прибыль за отчетный период включает сумму налога на прибыль текущего периода и сумму отложенного налога. Текущий и отложенный налоги на прибыль отражаются в составе прибыли или убытка за период за исключением сумм, относящихся к сделкам по объединению бизнеса или к операциям, учитываемым непосредственно в составе собственного капитала или прочей совокупной прибыли.

Сумма текущего налога к уплате или возмещению рассчитывается исходя из предполагаемого налогооблагаемого годового дохода или убытка с использованием налоговых ставок, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, включая корректировки по налогу на прибыль за предыдущие годы.

Сумма отложенного налога отражается в отношении временных разниц, возникающих между данными бухгалтерского учета и данными, используемыми для целей налогообложения. Отложенный налог не признается в отношении:

- временных разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса и не влияющей ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия и совместно контролируемые предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем;
- налогооблагаемых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла.

Исходя из положений законодательства, действующих или по существу введенных в действие на отчетную дату, величина отложенного налога рассчитывается по налоговым ставкам, которые предположительно будут применяться к временным разницам на момент их восстановления.

Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если имеется юридически закрепленное право зачета текущих налоговых активов и обязательств и если они относятся к налогу на прибыль, взимаемому одним и тем же налоговым органом с одной и той же организации-налогоплательщика или с разных организаций-налогоплательщиков в тех случаях, когда они намерены урегулировать текущие налоговые активы и обязательства путем взаимозачета или имеют возможность одновременно реализовать налоговые активы и погасить налоговые обязательства.

В соответствие с дополнениями к части первой Налогового кодекса Российской Федерации и требованиями Федерального закона Российской Федерации от 16 ноября 2011 года № 321-ФЗ, у Группы есть возможность создавать консолидированную группу налогоплательщиков.

Налоговая база определяется по каждому основному виду деятельности Группы в отдельности, в связи с чем налоговые убытки и налогооблагаемая прибыль по разным видам деятельности взаимозачету не подлежат.

Отложенный налоговый актив отражается в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и принимаемых к вычету временных разниц. Величина отложенных налоговых активов пересматривается на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в какой уже не существует вероятности того, что в будущем будет получена соответствующая выгода от их реализации.

(o) Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления прибыли или убытка, причитающихся владельцам обыкновенных акций Компании, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода. У компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

(p) Сегментная отчетность

В качестве операционного сегмента выделяется компонент Группы, ведущий коммерческую деятельность, которая может приносить выручку и связана с расходами, включая выручку и расходы по операциям с другими компонентами Группы. По сегменту имеется отдельная финансовая информация, а все результаты операционной деятельности такого компонента регулярно анализируются Советом директоров для целей принятия решений о распределении ресурсов и оценки достигнутых результатов (см. Примечание 5).

Цены по операциям между сегментами устанавливаются на рыночной основе.

(q) Новые стандарты и разъяснения, еще не принятые к использованию

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для отчетных периодов Группы, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты, и которые Группа не применяла досрочно. Группа намерена применить соответствующие стандарты начиная с периодов, для которых они вступят в силу. Ожидается, что никакой из них не будет оказывать влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы, за исключением следующих.

- МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты». В 2014 году Совет по МСФО выпустил финальную версию МСФО (IFRS) 9, которая включает в себя все фазы проекта по финансовым инструментам и заменяет собой МСФО (IAS) 39 «Финансовые

инструменты: признание и оценка». Стандарт вводит новые требования в отношении классификации и оценки, обесценения и учета хеджирования. МСФО (IFRS) 9 вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения. Требуется ретроспективное применение, однако сравнительная информация не является обязательной. В настоящий момент Группа находится в процессе оценки влияния МСФО (IFRS) 9 на ее консолидированную финансовую отчетность.

- МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями». МСФО (IFRS) 15, выпущенный в 2014 году, вводит новую 5-ступенчатую модель, которая будет применяться в отношении выручки, признаваемой по договорам с покупателями. Согласно МСФО (IFRS) 15 выручка признается в сумме, отражающей вознаграждение, на которое компания получает право в обмен на поставленные покупателю товары или услуги. Новый стандарт по выручке заменит все действующие в рамках МСФО требования по признанию выручки. Принципы МСФО (IFRS) 15 устанавливают более структурированный подход к измерению и признанию выручки. Полное или модифицированное ретроспективное применение должно осуществляться для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения. В настоящий момент Группа находится в процессе оценки влияния МСФО (IFRS) 15 на ее консолидированную финансовую отчетность.
- МСФО (IFRS) 16 «Аренда». МСФО (IFRS) 16 представляет собой единое руководство по учету договоров аренды, а также содержит все требования к раскрытию соответствующей информации в финансовой отчетности. Новый стандарт заменяет стандарт МСФО (IAS) 17 «Аренда» и ряд интерпретаций положений МСФО касательно аренды. МСФО (IFRS) 16 вступает в силу на полной или частичной ретроспективной основе для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 года и позднее; досрочное применение стандарта разрешено при условии одновременного применения МСФО (IFRS) 15.
- Поправки к МСФО (IAS) 7 «Инициатива в сфере раскрытия информации». Поправки требуют раскрытия информации, которая позволит пользователям финансовой отчетности оценить изменения в обязательствах, которые обусловлены финансовой деятельностью, включая изменения как связанные, так и не связанные с изменением денежных потоков. Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения. Данные поправки, как ожидается, приведут к дополнительным раскрытиям в отчетности, но не окажут какого-либо влияния на финансовое положение и финансовые результаты Группы.

Нижеследующие новые стандарты, поправки и разъяснения могут оказать влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы, но ожидается, что такое влияние не будет значительным.

- Поправки к МСФО (IAS) 12 «Признание отложенных налоговых активов в отношении нереализованных убытков». Поправки разъясняют порядок учета отложенных налоговых активов в отношении нереализованных убытков, возникших по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости. Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения. В настоящий момент Группа находится в процессе оценки влияния поправок на ее консолидированную финансовую отчетность.

- Поправки к МСФО (IFRS) 2 «Классификация и оценка операций по выплатам на основе акций». Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения.
- Поправки к МСФО (IAS) 40 «Переводы инвестиционной недвижимости». Поправки вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения.
- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 «Продажа или взнос активов в сделке между инвестором и его ассоциированным или совместным предприятием». Вступление поправок в силу отложено на неопределенный срок. Применение допустимо.
- Разъяснение КРМФО (IFRIC) 22 «Операции в иностранной валюте и авансовое вознаграждение». Разъяснение вступает в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения.
- Различные Усовершенствования МСФО выпущены Советом по МСФО в рамках ежегодных усовершенствований МСФО периода 2014-2016 годов. Вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты, при этом предусмотрена возможность досрочного применения.

4 Определение справедливой стоимости

Ряд положений учетной политики Группы и правил раскрытия информации требуют определения справедливой стоимости финансовых активов и обязательств. Справедливая стоимость определялась для целей оценки и раскрытия информации с использованием указанных ниже методов. Допущения, использованные при определении справедливой стоимости, при необходимости раскрываются более подробно в примечаниях, относящихся к соответствующему активу или обязательству.

(a) Долевые и долговые ценные бумаги

Справедливая стоимость финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, и инвестиций, удерживаемых до срока погашения, определяется на основании объявленной окончательной цены покупателя по состоянию на отчетную дату. Справедливая стоимость инвестиций в долговые ценные бумаги, не имеющие биржевых котировок, определяется исходя из приведенной стоимости будущих потоков денежных средств по основной сумме и процентам, дисконтированных по рыночной ставке процента на отчетную дату. Справедливая стоимость инвестиций определялась исключительно для целей раскрытия информации.

(b) Торговая и прочая дебиторская задолженность

Справедливая стоимость долгосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности определялась как приведенная стоимость будущих потоков денежных средств, дисконтированных по рыночной ставке процента на отчетную дату. Руководство полагает, что справедливая стоимость краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности приблизительно равна ее балансовой стоимости.

(c) Непроизводные финансовые обязательства

Справедливая стоимость финансовых обязательств, рассчитываемая для целей раскрытия информации, определяется исходя из приведенной стоимости будущих потоков денежных средств по основной сумме и процентам, дисконтированных по рыночной ставке процента на отчетную дату. Справедливая стоимость выпущенных облигаций определялась исходя из объявленной окончательной цены покупателя на отчетную дату. Рыночная ставка процента по операциям финансовой аренды определяется на основании аналогичных договоров аренды.

5 Операционные сегменты

Определение операционных сегментов осуществляется на основе внутренних отчетов о компонентах Группы, которые ежеквартально анализируются Советом директоров, органом, ответственным за принятие операционных решений, с целью выделения ресурсов тому или иному сегменту и оценки результатов его деятельности.

Руководством определены следующие отчетные сегменты:

- передача электроэнергии в г. Москве;
- передача электроэнергии в Московской области;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в г. Москве;
- услуги по присоединению к электрическим сетям в Московской области.

К прочим видам деятельности преимущественно относятся операции аренды и услуги по установке, ремонту и техническому обслуживанию электрического оборудования, которые включены в сегмент «Прочее». В 2016 и 2015 гг. ни один из перечисленных выше видов деятельности не удовлетворял количественному критерию для выделения в качестве отдельного отчетного сегмента.

Результаты операционной деятельности сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются на основе данных о доходах и расходах, рассчитываемых в соответствии с требованиями российских принципов бухгалтерского учета (далее «ПБУ» или «РПБУ»). Результаты операционной деятельности сегментов отражают прибыль, полученную каждым сегментом, без учета финансовых доходов и расходов, а также прочих доходов и расходов, включенных в состав нераспределенных статей.

Разница между выручкой от внешних продаж и выручкой, отраженной в консолидированном отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., обусловлена признанием доходов по соглашениям о компенсации потерь в качестве прочей выручки.

Сегментная выручка и прибыль до налогообложения за 2016 год составили:

тыс. руб.	Передача электроэнергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка				
Выручка от внешних продаж	128 642 390	10 043 594	1 651 406	140 337 390
г. Москва	65 031 540	6 430 687	1 153 284	72 615 511
Московская область	63 610 850	3 612 907	498 122	67 721 879
Выручка от операций между сегментами	-	335	2 830 918	2 831 253
г. Москва	-	-	1 622 653	1 622 653
Московская область	-	335	1 208 265	1 208 600
Износ и амортизация	24 795 816	-	77 316	24 873 132
г. Москва	13 590 395	-	60 803	13 651 198
Московская область	11 205 421	-	16 513	11 221 934
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам	5 908 699	9 323 278	455 304	15 687 281
г. Москва	5 051 030	6 044 343	138 606	11 233 979
Московская область	857 669	3 278 935	316 698	4 453 302

Прочие существенные статьи:

тыс. руб.	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация	(24 873 132)	3 309 640	(21 563 492)
Капитальные вложения за год	(34 919 334)	(425 025)	(35 344 359)
Восстановление обесценения основных средств	-	(101)	(101)
Расход по налогу на прибыль	(1 126 936)	251 675	(875 261)

Сравнительная величина сегментной выручки и прибыли до налогообложения за 2015 год составила:

тыс. руб.	Передача электро-энергии	Услуги по присоединению к электрическим сетям	Прочее	Итого
Выручка				
Выручка от внешних продаж	117 682 677	10 520 854	1 730 942	129 934 473
г. Москва	58 402 724	6 855 118	1 273 881	66 531 723
Московская область	59 279 953	3 665 736	457 061	63 402 750
Выручка от операций между сегментами	-	-	2 737 911	2 737 911
г. Москва	-	-	1 783 081	1 783 081
Московская область	-	-	954 830	954 830
Износ и амортизация	24 297 863	-	80 022	24 377 885
г. Москва	13 121 730	-	63 660	13 185 390
Московская область	11 176 133	-	16 362	11 192 495
Операционные результаты деятельности по отчетным сегментам	5 849 097	9 301 015	614 052	15 764 164
г. Москва	3 725 010	6 135 002	473 955	10 333 967
Московская область	2 124 087	3 166 013	140 097	5 430 197

Прочие существенные статьи:

тыс. руб.	Всего по отчетным сегментам	Корректировки	Консолидированные итоговые данные
Износ и амортизация	(24 377 885)	3 607 916	(20 769 969)
Капитальные вложения за год	(36 583 650)	(546 313)	(37 129 963)
Убыток от обесценения основных средств	-	(17 523)	(17 523)
Расход по налогу на прибыль	(4 324 959)	(2 684 691)	(7 009 650)

Ниже приводится сверка показателей прибыли отчетных сегментов:

тыс. руб.	2016 г.	2015 г.
Прибыль отчетных сегментов	15 231 977	15 150 111
Прочая прибыль или убыток	455 304	614 052
Нераспределенные статьи	(8 811 865)	(2 286 088)
Итого прибыль до налогообложения по РПБУ	**6 875 416**	**13 478 075**
Капитализированные затраты по займам	(18 268)	9 507
Расходы по аренде основных средств	254 542	237 150
Прибыль от выбытия основных средств	9 131	2 014
Износ и амортизация	3 309 639	3 771 272
Резерв по судебным искам	165 904	(175 736)
Восстановление резерва под обесценение дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	27 949	1 960 888
Результат дисконтирования займа	(37 120)	(65 462)
Восстановление обесценения/(обесценение) основных средств	101	(17 523)
Услуги по присоединению к электрическим сетям	-	262 920
Обязательства по планам вознаграждений работникам	(238 372)	(23 036)
Прочие статьи	(78 970)	200 374
Консолидированная прибыль до налогообложения по МСФО	**10 269 952**	**19 640 443**

Крупнейший покупатель

В 2016 году выручка от одного покупателя Группы, отнесенного к сегменту передача электроэнергии в городе Москва и Московской области, составила примерно 81% (115 631 145 тыс. руб.) от общей выручки Группы (2015 год: 94%; 124 054 485 тыс. руб.).

Далее в таблице приводится информация об активах сегментов:

тыс. руб.	Передача электро-энергии	Услуги по присоедине-нию к электричес-ким сетям	Прочее	Нераспреде-ленные статьи	Итого
31 декабря 2016 г.					
Всего активов	**318 519 436**	**4 911 937**	**4 349 013**	**24 863 016**	**352 643 402**
г. Москва	212 731 414	4 765 539	3 364 817	-	220 861 770
Московская область	105 788 022	146 398	984 196	-	106 918 616
Нераспределенные статьи	-	-	-	24 863 016	24 863 016
Капитальные вложения	**32 287 038**	**94 946**	**24 496**	**-**	**32 406 480**
г. Москва	20 519 485	-	24 496	-	20 543 981
Московская область	11 767 553	94 946	-	-	11 862 499
31 декабря 2015 г.					
Всего активов	**310 927 430**	**6 188 173**	**4 275 494**	**22 322 997**	**343 714 094**
г. Москва	203 905 108	5 582 066	3 399 289	-	212 886 463
Московская область	107 022 322	606 107	876 205	-	108 504 634
Нераспределенные статьи	-	-	-	22 322 997	22 322 997
Капитальные вложения	**36 295 226**	**256 972**	**31 452**	**-**	**36 583 650**
г. Москва	19 679 660	-	31 222	-	19 710 882
Московская область	16 615 566	256 972	230	-	16 872 768

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по активам отчетных сегментов:

тыс. руб.	2016 г.	2015 г.
Активы отчетных сегментов	323 431 373	317 115 603
Прочие активы	4 349 013	4 275 494
Нераспределенные статьи	24 863 016	22 322 997
Всего активов по РПБУ	**352 643 402**	**343 714 094**
Запасы	(171 585)	(183 889)
Авансы выданные	(1 053 142)	(1 053 142)
Основные средства	2 319 669	(1 387 192)
Убыток от обесценения основных средств	(5 451 605)	(5 614 513)
Резерв под обесценение дебиторской задолженности и авансов по капитальным вложениям	(2 911)	(30 780)
Отложенные налоговые активы	(2 436 185)	(2 170 446)
Прочие статьи	(1 070 379)	(1 367 646)
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(6 261 616)	(6 288 579)
Консолидированные активы по МСФО	**338 515 648**	**325 617 907**

Данные об активах сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются в соответствии с российскими ПБУ. Активы сегментов представляют собой активы каждого сегмента без учета НДС, денежных средств и их эквивалентов, запасов и инвестиций, которые включены в состав нераспределенных статей.

Сегментные обязательства составили:

тыс. руб.	Передача электро-энергии	Услуги по присоеди-нению к электри-ческим сетям	Прочее	Нераспреде-ленные статьи	Итого
31 декабря 2016 г.					
Всего обязательств	**100 914 013**	**35 409 807**	**2 289 282**	**18 225 453**	**156 838 555**
г. Москва	96 674 010	28 208 720	1 728 841	-	126 611 571
Московская область	4 240 003	7 201 087	560 441	-	12 001 531
Нераспределенные статьи	-	-	-	18 225 453	18 225 453
31 декабря 2015 г.					
Всего обязательств	**89 829 354**	**40 342 264**	**1 385 651**	**15 699 050**	**147 256 319**
г. Москва	83 244 265	27 378 479	927 359	-	111 550 103
Московская область	6 585 089	12 963 785	458 292	-	20 007 166
Нераспределенные статьи	-	-	-	15 699 050	15 699 050

Далее в таблице приводятся результаты сверки данных по обязательствам отчетных сегментов:

тыс. руб.	2016 г.	2015 г.
Обязательства отчетных сегментов	136 323 820	130 171 617
Прочие обязательства	2 289 282	1 385 652
Нераспределенные статьи	18 225 453	15 699 050
Всего обязательств по РПБУ	**156 838 555**	**147 256 319**
Обязательства по финансовой аренде	743 014	150 635
Отложенные налоговые обязательства	8 189 777	8 654 801
Вознаграждения работникам	3 657 801	3 722 930
Эффект от дисконтирования	(242 771)	(280 165)
Прочие статьи	81 749	156 436
Исключение нераспределенных статей и внутригрупповых остатков	(3 317 891)	(3 275 754)
Консолидированные обязательства по МСФО	**165 950 234**	**156 385 202**

Данные об обязательствах сегментов, передаваемые Совету директоров, определяются в соответствии с российскими ПБУ. Обязательства сегментов представляют собой обязательства каждого сегмента без учета НДС, отложенных налоговых обязательств и доходов будущих периодов, включенных в состав нераспределенных статей.

6 Выручка

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Передача электроэнергии	128 642 390	117 682 677
Выручка от оказания услуг по присоединению к электросетям	10 043 594	10 520 854
Прочая выручка	4 667 733	4 152 126
	143 353 717	**132 355 657**

Выручка от оказания услуг по присоединению представляет собой выручку от услуг по подключению энергопринимающих устройств потребителей к электросетям Группы.

Прочая выручка включает доходы от компенсации потерь при техническом присоединении в сумме 2 946 511 тыс. руб. (2015: 2 390 105 тыс. руб.), выручку от услуг по монтажу и техническому обслуживанию электрооборудования и доходы от сдачи имущества в аренду.

7 Операционные расходы, нетто

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Передача электроэнергии	(68 653 007)	(58 089 182)
Износ и амортизация	(21 563 492)	(20 769 969)
Расходы на персонал (примечание 8)	(18 514 072)	(17 888 242)
Сырье и материалы	(2 659 251)	(2 253 842)
Резерв под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности, авансов и внеоборотных активов	(2 610 484)	1 492 538
Налоги, кроме налога на прибыль	(2 529 174)	(2 142 033)
Услуги по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию	(2 163 888)	(2 374 575)
Прочие работы и услуги производственного характера	(1 205 741)	(560 853)
Резерв по судебным искам	(1 027 288)	(312 749)
Арендная плата	(816 407)	(882 603)
Телекоммуникационная связь	(788 498)	(762 465)
Консультационные, юридические и аудиторские услуги, включая профессиональное обучение	(776 178)	(1 017 539)
Расходы на регистрацию прав собственности	(602 471)	(784 205)
Услуги вневедомственной охраны	(540 950)	(553 918)
Страхование	(480 237)	(824 339)
Транспорт	(314 871)	(402 562)
Услуги по учету потребления электроэнергии	(109 213)	(284 837)
Резерв под обесценение запасов	(36 894)	(6 785)
Восстановление обесценения/ (обесценение) основных средств (примечание 12)	101	(17 523)
Прочие расходы	(6 175 083)	(3 050 399)
	(131 567 098)	**(111 486 082)**

8 Расходы на персонал

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Заработная плата	(14 903 054)	(14 074 857)
Отчисления в Пенсионный фонд РФ	(2 306 866)	(2 783 974)
Материальная помощь работникам и пенсионерам	(1 109 481)	(769 825)
Расходы по выплате вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними – план с установленными выплатами	(151 072)	(88 575)
Отчисления в пенсионные фонды - планы с установленными выплатами	(36 047)	(161 503)
Расходы по выплате прочих вознаграждений работникам по окончании трудовых отношений с ними, нетто	(7 552)	(9 508)
	(18 514 072)	**(17 888 242)**

Среднесписочная численность работников в 2016 году составила 15 614 человек (в 2015 году 15 797 человек). Суммы вознаграждений ключевому управленческому персоналу раскрываются в Приложении 29.

9 Прочие операционные доходы

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Доходы от безвозмездно полученных основных средств	1 923 904	1 732 874
Доходы от выявленного бездоговорного потребления электроэнергии	670 378	336 398
Прочие доходы	1 905 827	959 375
	4 500 109	**3 028 647**

10 Финансовые доходы и расходы

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Финансовые доходы		
Процентные доходы	174 022	960 442
Процентные доходы по активам, связанным с обязательствами по вознаграждениям работникам	14 195	14 064
	188 217	**974 506**
Финансовые расходы		
Процентные расходы по кредитам и займам	(5 759 257)	(4 797 635)
Проценты по обязательствам по вознаграждениям работникам	(330 645)	(353 955)
Амортизация дисконта по финансовым обязательствам, учитываемым по амортизируемой стоимости	(37 120)	(65 462)
Проценты по финансовой аренде	(77 971)	(15 233)
	(6 204 993)	**(5 232 285)**

11 Расход по налогу на прибыль

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Текущий налог на прибыль		
Начисление текущего налога	(2 446 206)	(3 600 788)
Корректировка налога за прошлые периоды	1 973 090	2 483 386
	(473 116)	**(1 117 402)**
Отложенный налог на прибыль		
Возникновение и сторнирование временных налоговых разниц	998 771	(3 233 525)
Изменение налоговой стоимости основных средств	(1 400 916)	(2 658 723)
	(402 145)	**(5 892 248)**
Расход по налогу на прибыль	**(875 261)**	**(7 009 650)**

В 2016 и 2015 годах Группа осуществляла пересчет налога на прибыль прошлых периодов в отношении признания для целей налогообложения определенных видов операционных расходов, которые были ранее капитализированы в налоговой стоимости основных средств, а так же ускоренной налоговой амортизации объектов основных средств, работающих в условиях агрессивной среды.

В результате, в налоговые органы были поданы уточненные налоговые декларации, и в отношении налога на прибыль прошлых периодов были признаны корректировки в сторону уменьшения суммы налога на прибыль.

В соответствии с Законом Московской области от 24.11.2004 N151/2004-ОЗ "О льготном налогообложении в Московской области" ПАО «МОЭСК» реализовало право на льготу, предоставляемую инвесторам, осуществившим капитальные вложения в объекты основных средств по вновь построенным и введенным в эксплуатацию объектам основных средств в виде снижение ставки налога на прибыль организаций на 4,5 процентных пункта. Таким образом, при расчете отложенных налоговых активов и обязательств ПАО «МОЭСК» использовалась пониженная ставка в размере 18,18% по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Ставка налога на прибыль в РФ составляет 20%.

Ниже приводится сверка суммы, рассчитанной по действующей налоговой ставке, и суммы фактических расходов по налогу на прибыль:

	2016 г.		2015 г.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Прибыль до налогообложения	10 269 952	100	19 640 443	100
Налог на прибыль, рассчитанный по действующей ставке налога	(2 053 990)	(20)	(3 928 088)	(20)
Корректировка налога на прибыль предыдущих периодов	1 973 090	19	2 483 386	13
Налоговый эффект от корректировки налоговой стоимости основных средств	(1 400 916)	(14)	(2 658 723)	(14)
Списание отложенного налогового актива	(78 687)	(1)	(2 282 515)	(12)
Влияние прибыли, облагаемой налогом по более низкой ставке	1 538 584	15	-	-
Влияние на сумму налога статей, не уменьшающих налогооблагаемую прибыль и налогооблагаемых доходов	(853 342)	(8)	(623 710)	(3)
	(875 261)	**(9)**	**(7 009 650)**	**(36)**

12 Основные средства

тыс. руб.	Земля и здания	Сети линий электро-передачи	Трансфор-маторы и трансфор-маторные подстанции	Прочее	Незавер-шенное строитель-ство	Итого
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2015 г.	36 094 150	179 672 836	68 510 438	76 987 992	33 136 291	394 401 707
Поступления	227 732	2 072 282	518 134	1 984 674	32 327 142	37 129 964
Выбытия	(36 054)	(344 264)	(31 201)	(205 357)	(9 113)	(625 989)
Реклассификация	2 660 031	17 707 879	8 353 660	2 810 894	(31 532 464)	-
На 31 декабря 2015 г.	**38 945 859**	**199 108 733**	**77 351 031**	**81 578 203**	**33 921 856**	**430 905 682**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2015 г.	(8 073 463)	(50 117 652)	(22 035 300)	(39 717 982)	(789 243)	(120 733 640)
Начисленная амортизация	(1 109 710)	(8 270 335)	(4 939 909)	(6 288 070)	-	(20 608 024)
Убыток от обесценения	-	-	-	-	(17 523)	(17 523)
Выбытия	4 187	152 924	21 235	186 823	10	365 179
Реклассификация	(18 490)	(83 505)	(29 995)	(25 262)	157 252	-
На 31 декабря 2015 г.	**(9 197 476)**	**(58 318 568)**	**(26 983 969)**	**(45 844 491)**	**(649 504)**	**(140 994 008)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2015 г.	28 020 687	129 555 184	46 475 138	37 270 010	32 347 048	273 668 067
На 31 декабря 2015 г.	**29 748 383**	**140 790 165**	**50 367 062**	**35 733 712**	**33 272 352**	**289 911 674**
Себестоимость или условная первоначальная стоимость						
На 1 января 2016 г.	38 945 859	199 108 733	77 351 031	81 578 203	33 921 856	430 905 682
Поступления	261 514	3 569 237	1 262 598	1 398 246	28 852 764	35 344 359
Выбытия	(15 118)	(784 738)	(28 484)	(72 765)	-	(901 105)
Реклассификация	2 853 642	15 034 541	5 294 312	1 888 932	(25 071 427)	-
На 31 декабря 2016 г.	**42 045 897**	**216 927 773**	**83 879 457**	**84 792 616**	**37 703 193**	**465 348 936**
Амортизация и обесценение						
На 1 января 2016 г.	(9 197 476)	(58 318 568)	(26 983 969)	(45 844 491)	(649 504)	(140 994 008)
Начисленная амортизация	(1 185 685)	(8 804 035)	(5 024 999)	(6 365 255)	-	(21 379 974)
Восстановление обесценения	-	-	-	-	101	101
Выбытия	10 672	307 001	18 013	72 266	-	407 952
Реклассификация	(2 391)	(47 476)	(5 803)	(3 256)	58 926	-
На 31 декабря 2016 г.	**(10 374 880)**	**(66 863 078)**	**(31 996 758)**	**(52 140 736)**	**(590 477)**	**(161 965 929)**
Остаточная стоимость						
На 1 января 2016 г.	29 748 383	140 790 165	50 367 062	35 733 712	33 272 352	289 911 674
На 31 декабря 2016 г.	**31 671 017**	**150 064 695**	**51 882 699**	**32 651 880**	**37 112 716**	**303 383 007**

(а) Обесценение основных средств

В связи с наличием признаков обесценения внеоборотных активов Группа провела тест на обесценение на 31 декабря 2016 года. Для этого были проанализированы потоки денежных средств, и рассчитанная стоимость возмещения была сопоставлена с балансовой стоимостью внеоборотных активов.

Большая часть основных средств Группы являются специализированными объектами, которые редко становятся объектами купли-продажи на открытом рынке, за исключением тех случаев, когда они продаются в составе действующих предприятий. Рынок для подобных основных средств не является активным в Российской Федерации и не обеспечивает достаточного количества примеров купли-продажи для того, чтобы мог использоваться рыночный подход для определения справедливой стоимости данных основных средств.

Вследствие этого ценность использования основных средств на 31 декабря 2016 года была определена с помощью метода дисконтированных денежных потоков. Этот метод учитывает будущие чистые денежные потоки, которые будут генерировать данные основные средства в процессе операционной деятельности, а также при выбытии, с целью определения возмещаемой стоимости данных активов.

Единицы, генерирующие денежные средства, определяются Группой на основании географического расположения филиалов и дочерних компаний и представляют собой наименьшие идентифицируемые группы активов, которые генерируют приток денежных средств вне зависимости от других активов Группы.

При оценке возмещаемой стоимости активов генерирующих единиц были использованы следующие основные допущения:

Потоки денежных средств были спрогнозированы на основании положений Методических указаний по тестированию электросетевых активов на предмет обесценения (утвержден Распоряжением ПАО «МОЭСК» № 1204р от 31.12.2016 г.) и прогнозных данных на период до 2021 г.

Прогнозные потоки денежных средств были определены для периода 2017-2021 годов на основании наилучшей оценки руководства Группы по объемам передачи электроэнергии, операционным и капитальным затратам, а также тарифам, одобренным регулирующими органами на 2017 год и т.д. Срок прогноза – с даты теста по окончании 5-летнего периода.

Источником для прогноза тарифов на передачу электроэнергии для прогнозного периода послужили бизнес-планы, скорректированные и согласованные с ПАО «Россети», которые базировались на тарифных моделях, сформированных с учетом среднегодового роста тарифа на услуги по передаче электрической энергии (в соответствии с Прогнозом социально-экономического развития РФ на 2017 год и плановый период 2018-2019 гг.).

Прогнозируемые объемы передачи электроэнергии для всех генерирующих единиц были определены на основе годовых бизнес-планов Компаний на 2017-2021 гг.

Прогнозируемые денежные потоки были продисконтированы до их приведенной стоимости с помощью номинальной средневзвешенной стоимости капитала в размере 10,91%.

Темпы роста чистых денежных потоков в постпрогнозном периоде составили 3,3% для всех генерирующих единиц.

В результате тестирования на 31 декабря 2016 года убыток по обесценению основных средств признан не был.

(b) Аренда машин и оборудования

Группа арендует производственное оборудование на основании договоров финансовой аренды (лизинга). По истечении срока действия каждого из договоров Группа имеет право на приобретение оборудования по льготной цене. По состоянию на 31 декабря 2016 г. остаточная стоимость арендованных машин и оборудования составила 631 290 тыс. руб. (на 31 декабря 2015 г. 138 031 тыс. руб.). Арендованное оборудование выступает в качестве обеспечения обязательств по договорам лизинга.

(c) Капитализированные проценты

По состоянию на 31 декабря 2016 г. величина капитализированных процентов составила 2 139 310 тыс. руб. при ставке капитализации 9,6% (в 2015 году 2 388 176 тыс. руб. при ставке капитализации 10,56%), была включена в стоимость объектов основных средств и представляет собой процентные расходы по кредитам.

(d) Авансы под капитальное строительство

По состоянию на 31 декабря 2016 г. в состав незавершенного строительства включены авансовые платежи под капитальное строительство в сумме 257 495 тыс. руб. (на 31 декабря 2015 г. 335 695 тыс. руб.).

(e) Безвозмездно полученное имущество

В 2016 г. в состав основных средств было безвозмездно получено имущество по соглашению о компенсации потерь на сумму 4 763 825 тыс. руб. (в 2015 г.: 4 006 467 тыс. руб.).

13 Нематериальные активы

тыс. руб.	Программное обеспечение	Патенты и лицензии	Прочее	Итого
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2015 г.	591 057	87 272	710 628	1 388 957
Поступления	664 602	-	264 802	929 404
Реклассификация	381 837	-	(381 837)	-
На 31 декабря 2015 г.	**1 637 496**	**87 272**	**593 593**	**2 318 361**
Амортизация				
На 1 января 2015 г.	(69 616)	(12 407)	(16 713)	(98 736)
Амортизация	(104 481)	(44 337)	(13 126)	(161 944)
На 31 декабря 2015 г.	**(174 097)**	**(56 744)**	**(29 839)**	**(260 680)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2015 г.	521 441	74 865	693 915	1 290 221
На 31 декабря 2015 г.	**1 463 399**	**30 528**	**563 754**	**2 057 681**
Первоначальная стоимость				
На 1 января 2016 г.	1 637 496	87 272	593 593	2 318 361
Поступления	590 310	-	135 632	725 942
Выбытия	(786)	-	-	(786)
Реклассификация	25 219	-	(25 219)	-
На 31 декабря 2016 г.	**2 252 239**	**87 272**	**704 006**	**3 043 517**
Амортизация				
На 1 января 2016 г.	(174 097)	(56 744)	(29 839)	(260 680)
Амортизация	(152 196)	(9 812)	(34 856)	(196 864)
Выбытия	780	-	-	780
Реклассификация	(12 071)		12 071	-
На 31 декабря 2016 г.	**(337 584)**	**(66 556)**	**(52 624)**	**(456 764)**
Остаточная стоимость				
На 1 января 2016 г.	1 463 399	30 528	563 754	2 057 681
На 31 декабря 2016 г.	**1 914 655**	**20 716**	**651 382**	**2 586 753**

14 Прочие внеоборотные активы

	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
Долгосрочные авансы за услуги по присоединению к электрическим сетям	7 551 292	7 662 445
НДС по авансам покупателей и заказчиков	979 891	1 380 205
Активы, относящиеся к долгосрочным вознаграждениям работников (Примечание 22)	258 349	295 020
Резерв под обесценение	(4 786 061)	(4 838 073)
	4 003 471	**4 499 597**

Активы, относящиеся к долгосрочным вознаграждениям работников, представляют собой взносы, перечисляемые Группой и аккумулируемые на солидарном пенсионном счете и именных пенсионных счетах работников Группы в Негосударственном пенсионном фонде электроэнергетики. При условии соблюдения определенных ограничений, накопленные взносы могут изыматься из фонда по усмотрению Группы.

15 Отложенные налоговые активы и обязательства

(a) Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря относятся к следующим статьям:

тыс. руб.	Активы		Обязательства		Нетто	
	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.
Основные средства	4 119	23 692	(19 330 414)	(18 622 481)	(19 326 295)	(18 598 789)
Нематериальные активы	-	-	(128 352)	(97 265)	(128 352)	(97 265)
Запасы	419 525	473 792	-	-	419 525	473 792
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 970 374	1 771 991	-	-	1 970 374	1 771 991
Обязательства по финансовой аренде	131 134	22 922	-	-	131 134	22 922
Кредиты и займы	-	-	(259 164)	(266 558)	(259 164)	(266 558)
Вознаграждения работникам	665 671	744 586	-	-	665 671	744 586
Торговая и прочая кредиторская задолженность	384 143	387 346	-	(30 280)	384 143	357 066
Резервы	111 420	32 786	-	-	111 420	32 786
Прочее	40 655	27 390	-	-	40 655	27 390
Налоговые активы/ (обязательства)	**3 727 041**	**3 484 505**	**(19 717 930)**	**(19 016 584)**	**(15 990 889)**	**(15 532 079)**

(b) Изменение величины временных разниц в течение года

тыс. руб.	1 января 2016 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2016 г.
Основные средства	(18 598 789)	(727 506)	-	(19 326 295)
Нематериальные активы	(97 265)	(31 087)	-	(128 352)
Запасы	473 792	(54 267)	-	419 525
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 771 991	198 383	-	1 970 374
Обязательства по финансовой аренде	22 922	108 212	-	131 134
Кредиты и займы	(266 558)	7 394	-	(259 164)
Вознаграждения работникам	744 586	(22 254)	(56 661)	665 671
Торговая и прочая кредиторская задолженность	357 066	27 077	-	384 143
Резервы	32 786	78 634	-	111 420
Прочее	27 390	13 265	-	40 655
	(15 532 079)	**(402 149)**	**(56 661)**	**(15 990 889)**

тыс. руб.	1 января 2015 г.	Отражено в составе прибыли и убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2015 г.
Основные средства	(15 512 972)	(3 085 817)	-	(18 598 789)
Нематериальные активы	(40 287)	(56 978)	-	(97 265)
Запасы	517 056	(43 264)	-	473 792
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 981 339	(2 209 348)	-	1 771 991
Обязательства по финансовой аренде	358 493	(335 571)	-	22 922
Кредиты и займы	(281 253)	14 695	-	(266 558)
Вознаграждения работникам	677 691	4 815	62 080	744 586
Торговая и прочая кредиторская задолженность	400 025	(42 959)	-	357 066
Резервы	111 109	(78 323)	-	32 786
Прочее	86 888	(59 498)	-	27 390
	(9 701 911)	**(5 892 248)**	**62 080**	**(15 532 079)**

16 Запасы

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
	тыс. руб.	тыс. руб.
Сырье и материалы	2 624 094	2 315 227
Прочее	816 571	733 288
Резерв под обесценение запасов	(398 633)	(398 332)
	3 042 032	**2 650 183**

17 Торговая и прочая дебиторская задолженность

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
	тыс. руб.	тыс. руб.
Торговая дебиторская задолженность	14 691 182	16 093 176
НДС по авансам покупателей и заказчиков	4 615 588	4 590 803
Прочая дебиторская задолженность	3 342 494	4 224 320
Авансы выданные	2 374 046	2 004 416
НДС к возмещению	73 918	258 911
Дебиторская задолженность по НДС	1	65
Резерв под обесценение дебиторской задолженности	(2 869 265)	(1 274 755)
	22 227 964	**25 896 936**

Информация о подверженности Группы кредитному риску, а также об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрывается в Примечании 26.

18 Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
Остатки денежных средств на текущих счетах в банке	784 444	400 558
Денежные средства в кассе	63	87
Денежные средства и их эквиваленты, отраженные в отчете о финансовом положении и отчете о движении денежных средств	**784 507**	**400 645**

Информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и результаты анализа чувствительности финансовых активов и обязательств раскрываются в Примечании 26.

19 Собственный капитал

(a) Акционерный капитал

Акционерный капитал	Обыкновенные акции 31 декабря 2016 г.	Обыкновенные акции 31 декабря 2015 г.
Обыкновенные акции номиналом по 0,50 рублей каждая, штук	48 707 091 574	48 707 091 574

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение объявленных дивидендов и право одного голоса на акцию при принятии решений на годовых и общих собраниях акционеров Компании.

(b) Собственные акции

По состоянию на 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г. у Группы не имелось собственных (выкупленных) акций.

(c) Дивиденды

Согласно законодательству Российской Федерации сумма средств Компании к распределению ограничивается суммой остатка нераспределенной прибыли, отраженной в обязательной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с РПБУ.

В 2016 году Компания объявила и выплатила дивиденды в сумме 6 317 310 тыс. руб. (0,1297 руб. за акцию) (2015: 2 055 439 тыс. руб. (0,0422 руб. за акцию)).

(d) Приобретение долей у держателей неконтролирующих долей участия

08 декабря 2015 года Группа приобрела 10 001 шт. акций дочерней компании Группы ОАО «Энергоцентра» за денежное вознаграждение в размере 120 000 тыс. руб., увеличив долю в ОАО «Энергоцентр» с 75% минус одна акция до 100%. Балансовая стоимость чистых активов ОАО «Энергоцентр» в финансовой отчетности Группы составляла 2 176 668 тыс. руб. на дату приобретения. Группа признала уменьшение в доле

неконтролируемых акционеров в размере 540 895 тыс. руб. и увеличение в нераспределенной прибыли в размере 420 895 тыс. руб.

Эффект от изменения доли владения Компании в ОАО «Энергоцентр» отражен в следующей таблице:

тыс. руб.	**2015**
Доля Компании на 1 января	1 309 048
Эффект от увеличения доли владения Компании	540 895
Доля в совокупной прибыли	326 725
Доля Компании на 31 декабря	**2 176 668**

20 Прибыль на акцию

Расчет прибыли на акцию производится исходя из прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение года (см. ниже). У Компании не имеется обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

	31 декабря 2016 г.	**31 декабря 2015 г.**
Количество акций в обращении (шт.)	48 707 091 574	48 707 091 574
Прибыль акционеров ПАО «МОЭСК» за год (тыс. руб.)	9 394 691	12 521 883
Прибыль на акцию (руб.)	0,1929	0,2571

21 Кредиты и займы

В данном примечании содержатся сведения о договорных условиях привлечения Группой кредитов и займов, которые учитываются по амортизированной стоимости. Информация о подверженности Группы риску изменения процентных ставок и валютному риску содержится в Примечании 26.

	31 декабря 2016 г.	**31 декабря 2015 г.**
	тыс. руб.	**тыс. руб.**
Долгосрочные		
Необеспеченные банковские кредиты	48 338 212	53 367 880
Необеспеченные облигационные займы	18 359 702	12 404 381
Обязательства по финансовой аренде	624 229	101 362
	67 322 143	**65 873 623**
Краткосрочные		
Текущая часть необеспеченных банковских кредитов	11 225 661	2 590 016
Текущая часть необеспеченных облигационных займов	5 570 309	5 544 245
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	96 393	13 249
	16 892 363	**8 147 510**

Условия и сроки погашения задолженности

Ниже указаны условия привлечения кредитов и займов, не погашенных на отчетную дату:

		31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.		31 декабря 2016 г.		31 декабря 2015 г.	
тыс. руб.	**Валюта**	**Номинальная процентная ставка**	**Номинальная процентная ставка**	**Срок погашения**	**Номинальная стоимость**	**Балансовая стоимость**	**Номинальная стоимость**	**Балансовая стоимость**
Необеспеченные облигационные займы	руб.	-	-	2024	684 580	424 939	737 377	512 063
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	8,00%	8,00%	2018	10 013 116	10 013 116	10 013 151	10 013 151
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	8,00%	8,00%	2018	8 532 492	8 532 492	8 532 523	8 532 523
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	9,75%	-	2018	11 810 539	11 810 539	-	-
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	9,90%	-	2019	16 025 967	16 025 967	-	-
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	10,69%	-	2017	2 951	2 951	-	-
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	9,16%	9,16%	2017	4 106 157	4 106 157	4 106 174	4 106 174
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	-	7,46%	2016	-	-	2 502 867	2 502 867
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	-	12,00%	2017	-	-	4 275 027	4 275 027
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	-	11,95%	2017	-	-	2 534 930	2 534 930
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	8,08%	11,50%	2018	2 002 648	2 002 648	2 002 655	2 002 655
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	-	11,50%	2017	-	-	8 015 123	8 015 123
Необеспеченные банковские кредиты *	руб.	-	11,50%	2018	-	-	6 962 214	6 962 214
Необеспеченные банковские кредиты	руб.	9,85%	11,50%	2017	5 006 728	5 006 728	5 009 452	5 009 452

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

тыс. руб.	Валюта	31 декабря 2016 г. Номинальная процентная ставка	31 декабря 2015 г. Номинальная процентная ставка	Срок погашения	31 декабря 2016 г. Номинальная стоимость	31 декабря 2016 г. Балансовая стоимость	31 декабря 2015 г. Номинальная стоимость	31 декабря 2015 г. Балансовая стоимость
Необеспеченные банковские кредиты	руб.	9,85%	11,50%	2017	2 002 691	2 002 691	2 003 780	2 003 780
Необеспеченные банковские кредиты	руб.	13,40%	-	2019	60 583	60 583	-	-
Необеспеченные банковские кредиты	руб.	11,52%	-	2017	1	1	-	-
Необеспеченные облигационные займы	руб.	10,30%	-	2019	8 146 743	8 130 585	-	-
Необеспеченные облигационные займы	руб.	10,00%	-	2019	5 034 245	5 030 149	-	-
Необеспеченные облигационные займы	руб.	9,65%	-	2020	5 206 229	5 195 042	-	-
Необеспеченные облигационные займы	руб.	-	8,50%	2016	-	-	5 164 164	5 163 891
Необеспеченные облигационные займы	руб.	11,00%	11,50%	2017	5 150 685	5 149 296	5 147 673	5 144 386
Необеспеченные облигационные займы	руб.	-	13,20%	2018	-	-	7 144 298	7 128 286
Обязательства по финансовой аренде	руб.	10,55%	11,00%	2064	-	720 622	-	114 611
					83 786 355	**84 214 506**	**74 151 408**	**74 021 133**

*Займы, полученные от предприятий под контролем государства.

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

Обязательства по финансовой аренде составили:

	31 декабря 2016 г.			31 декабря 2015 г.		
тыс. руб.	Минимальные арендные платежи	Проценты	Основная сумма	Минимальные арендные платежи	Проценты	Основная сумма
Менее 1 года	191 406	(95 013)	96 393	25 373	(12 124)	13 249
От 1 года до 5 лет	621 633	(258 922)	362 711	100 455	(31 629)	68 826
Свыше 5 лет	347 659	(86 141)	261 518	38 299	(5 763)	32 536
	1 160 698	**(440 076)**	**720 622**	**164 127**	**(49 516)**	**114 611**

Все банковские кредиты являются необеспеченными. Обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованными активами (см. Примечание 12).

22 Вознаграждения работникам

Группа реализует следующие долгосрочные пенсионные планы социального страхования:

- Пенсионные планы с установленными взносами и пенсионные планы с установленными выплатами, реализуемые через Негосударственный Пенсионный Фонд Электроэнергетики и Негосударственный Пенсионный Фонд «Газфонд»; и
- Прочие планы долгосрочных вознаграждений сотрудников с установленными выплатами, регулируемые Коллективным Договором, и включающие выплаты единовременных вознаграждений при выходе на пенсию, выплаты в связи с юбилейными датами дней рождения работников и неработающих пенсионеров, а также периодические выплаты материальной помощи неработающим пенсионерам и единовременные выплаты в случае смерти пенсионера.

В таблице ниже приведены величины, признанные в финансовой отчетности, в отношении планов с установленными выплатами.

Величины, признанные в отчете о финансовом положении:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
	тыс. руб.	тыс. руб.
Текущая стоимость обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности	3 563 920	3 632 174
Текущая стоимость обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам	93 881	90 756
Общая текущая стоимость обязательств	**3 657 801**	**3 722 930**

Суммы, отраженные в составе прибыли или убытка за год:

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Процентные расходы, нетто (Примечание 10)	330 645	353 955
Стоимость услуг работников	157 696	95 516
Переоценка обязательств по прочим долгосрочным вознаграждениям работникам	973	2 567
Итого убыток, признанный в составе прибыли и убытка	**489 314**	**452 038**

Суммы, отраженные в составе прочего совокупного дохода:

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Актуарная (прибыль)/убыток от корректировки на основе опыта	(270 524)	3 613
(Прибыль)/ убыток от изменения в финансовых актуарных допущениях	(91 670)	310 685
Убыток/(прибыль) от изменения в демографических актуарных допущениях	50 205	(3 900)
Итого актуарная (прибыль)/убыток, признанная в составе прочего совокупного дохода	**(311 989)**	**310 398**

Изменение чистой стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам приведено ниже:

тыс. руб.	Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам по окончании трудовой деятельности		Изменение текущей стоимости обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам		Изменение текущей стоимости обязательств по планам вознаграждений работникам	
	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.
1 января	**3 632 174**	**3 307 249**	**90 756**	**82 247**	**3 722 930**	**3 389 496**
Стоимость текущих услуг	166 059	149 911	6 770	5 507	172 829	155 418
Стоимость прошлых услуг и секвестры	(14 978)	(61 336)	(155)	1 434	(15 133)	(59 902)
Процентные расходы	323 159	345 387	7 486	8 568	330 645	353 955
Эффект от переоценки:						
Убыток/(прибыль) от изменения в демографических актуарных допущениях	50 205	(3 900)	(301)	(44)	49 904	(3 944)
(Прибыль)/убыток от изменения в финансовых актуарных допущениях	(91 670)	310 685	(3 124)	8 986	(94 794)	319 671
(Прибыль)/убыток от корректировки на основе опыта	(270 524)	3 613	4 398	(6 375)	(266 126)	(2 762)
Взносы в план	(230 505)	(419 435)	(11 949)	(9 567)	(242 454)	(429 002)
31 декабря	**3 563 920**	**3 632 174**	**93 881**	**90 756**	**3 657 801**	**3 722 930**

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

Изменение стоимости активов, относящихся к пенсионным программам:

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 1 января	295 020	272 052
Инвестиционный доход на активы	14 195	14 064
Взносы работодателя	67 263	312 976
Прочее движение	1 888	12 776
Выплаты вознаграждений	(120 017)	(316 848)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работникам, на 31 декабря	**258 349**	**295 020**

	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
Обязательства по вознаграждению работникам	(3 657 801)	(3 722 930)
Стоимость активов, относящихся к вознаграждениям работников	258 349	295 020
Чистая стоимость обязательств, на конец отчетного периода	**(3 399 452)**	**(3 427 910)**

Активы, относящиеся к пенсионным программам и планам с установленными выплатами, администрируются негосударственным пенсионным фондом ОАО «НПФ электроэнергетики». Данные активы не являются активами фонда, поскольку по условиям имеющихся с фондом соглашений Группа имеет возможность использовать перечисленные взносы для уменьшения будущих взносов или возмещения путем финансирования других планов или перевода в другой фонд по собственной инициативе.

Сумма переоценки обязательств в составе прочего совокупного дохода в течение отчетного периода:

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
1 января	2 207 524	1 897 126
Переоценка	(311 989)	310 398
31 декабря	**1 895 535**	**2 207 524**

Основные актуарные допущения:

	2016 г.	2015 г.
Финансовые допущения		
Годовая ставка дисконтирования (номинальная)	8,50%	9,50%
Будущая ставка инфляции	4,70%	6,00%
Будущий рост заработной платы (номинальный)	4,70%	6,00%

Демографические допущения	**2016 г.**	**2015 г.**
Ожидаемый возраст выхода на пенсию		
Мужчины	60	60
Женщины	55	55
Средний уровень текучести кадров	6,00%	6,00%

Чувствительность основных допущений пенсионных обязательств к изменениям основополагающих актуарных предположений приведена ниже:

	Изменения в допущениях	**Влияние на обязательства**	**Чувствительность**
Ставка дисконтирования	Рост/снижение на 0,5%	Снижение/рост на	3,41%
Будущий рост заработной платы	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	0,70%
Будущий рост пособий (инфляция)	Рост/снижение на 0,5%	Рост/снижение на	2,84%
Уровень текучести кадров	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	1,07%
Уровень смертности	Рост/снижение на 10%	Снижение/рост на	0,85%

На 31 декабря 2016г. средневзвешенная дюрация обязательств по выплате вознаграждений работникам после окончания трудовой деятельности и по прочим долгосрочным вознаграждениям составила 12,0 лет и 13,3 лет, соответственно. Ожидаемые взносы в 2017 г. по выплатам после окончания трудовой деятельности составляют 326 826 тыс. руб. и по прочим долгосрочным выплатам 8 575 тыс. руб.

23 Резервы

тыс. руб.	**Судебные иски**
Остаток на 1 января 2015 г.	**555 545**
Резервы, сформированные в течение года	327 248
Резервы, восстановленные в течение года	(14 498)
Резервы, использованные в течение года	(572 028)
Остаток на 31 декабря 2015 г.	**296 267**
Резервы, сформированные в течение года	1 218 455

тыс. руб.	Судебные иски
Резервы, восстановленные в течение года	(191 167)
Резервы, использованные в течение года	(700 999)
Остаток на 31 декабря 2016 г.	**622 556**

Резерв по судебным искам сформирован для покрытия расходов по искам, в которых Группа выступает в качестве отчетчика в ходе обычного делового оборота. Предполагается, что остаток резерва по состоянию на 31 декабря 2016 г. будет полностью использован в 2017 году. После соответствующих консультаций с юристами руководство пришло к заключению, что исход ведущихся судебных споров не приведет к возникновению существенных убытков сверх уже начисленных сумм.

24 Торговая и прочая кредиторская задолженность

	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
Долгосрочная		
Авансы полученные	6 771 794	9 283 941
Прочая кредиторская задолженность	154 224	180 424
	6 926 018	**9 464 365**
Краткосрочная		
Авансы полученные	29 040 806	28 036 047
Торговая кредиторская задолженность	20 581 589	19 693 278
Прочая кредиторская задолженность и начисленные резервы	2 837 335	3 916 530
	52 459 730	**51 645 855**

По состоянию на 31 декабря 2016 г. в составе авансов полученных отражены просроченные авансы, полученные за услуги по присоединению к электрическим сетям, составили 12 673 238 тыс. руб. (на 31 декабря 2015 г. 9 297 807 тыс. руб.). Группа осуществляет управление рисками путем заключения дополнительных соглашений с пересмотренными условиями исполнения контрактных обязательств.

Информация о подверженности Группы риску недостатка ликвидности в части торговой и прочей кредиторской задолженности раскрывается в Примечании 26.

25 Прочие налоги к уплате

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
	тыс. руб.	тыс. руб.
НДС	1 272 165	1 008 934
Налог на имущество	560 427	449 063
Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды	225 249	222 474
Прочие налоги	20 893	14 544
	2 078 734	**1 695 015**

26 Управление финансовыми рисками

(a) Общий обзор

При использовании финансовых инструментов Группа подвергается определенным рискам, к которым относятся следующие:

- кредитный риск;
- риск недостатка ликвидности;
- рыночный риск.

В данном примечании содержится информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, рассматриваются цели, политика и порядок оценки и управления рисками, а также система управления капиталом Группы. Более подробные количественные данные раскрываются в соответствующих разделах настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Политика управления рисками проводится в целях выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Группы, определения соответствующих лимитов риска и средств контроля, а также осуществления оперативного контроля за уровнем риска и соблюдением установленных лимитов. Политика и система управления рисками регулярно анализируются с учетом изменения рыночных условий и содержания деятельности Группы. С помощью установленных стандартов и процедур обучения персонала и организации работы Группа стремится сформировать эффективную контрольную среду, предполагающую высокую дисциплину всех сотрудников и понимание ими своих функций и обязанностей.

(b) Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск финансовых убытков для Группы в случае несоблюдения договорных обязательств со стороны покупателей и заказчиков или контрагентов по финансовым инструментам; в основном кредитный риск связан с торговой дебиторской задолженностью, инвестиционными ценными бумагами и банковскими депозитами.

(i) ***Торговая и прочая дебиторская задолженность***

Подверженность Группы кредитному риску в значительной степени зависит от индивидуальных особенностей каждого покупателя или заказчика.

Приблизительно 81% (в 2015 году 94%) выручки Группы поступает по сделкам купли-продажи с одним покупателем, который работает с Группой свыше десяти лет, при этом Группа несет убытки по данным операциям достаточно редко. В целях оперативного контроля за кредитным риском остальные покупатели и заказчики разбиваются на группы, обладающие сходными кредитными характеристиками, такими как сроки возникновения задолженности, сроки погашения задолженности и наличие финансовых трудностей в прошлые периоды. Руководство Группы проводит оценку кредитного качества покупателей и заказчиков с учетом их финансового положения, предшествующего опыта и других факторов. По итогам проведенного анализа для каждой группы покупателей и заказчиков устанавливаются индивидуальные лимиты кредитного риска, которые регулярно пересматриваются.

Группа не требует выставления залогового обеспечения по торговой и прочей дебиторской задолженности.

Группа начисляет резерв под обесценение, величина которого представляет собой расчетную величину предполагаемых убытков в части торговой и прочей дебиторской задолженности. Данный резерв формируется в отношении рисков, каждый из которых по отдельности является существенным.

Уровень кредитного риска

Максимальная величина кредитного риска равна балансовой стоимости финансовых активов. По состоянию на отчетную дату максимальная величина кредитного риска составила:

	Балансовая стоимость	
тыс. руб.	**31 декабря 2016 г.**	**31 декабря 2015 г.**
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15 162 380	19 085 236
Денежные средства и их эквиваленты	784 507	400 645
	15 946 887	**19 485 881**

По состоянию на 31 декабря 2016 г. доля самого крупного заказчика Группы в балансовой стоимости торговой дебиторской задолженности, находящегося под контролем государства, составила 10 671 378 тыс. руб. (в 2015 году 10 824 798 тыс. руб.).

Убыток от обесценения

В следующей таблице суммы торговой и прочей дебиторской задолженности сгруппированы по признаку срока просрочки задолженности по состоянию на 31 декабря:

тыс. руб.	Валовая сумма 2016 г.	Убыток от обесценения 2016 г.	Валовая сумма 2015 г.	Убыток от обесценения 2015 г.
Непросроченная задолженность	9 181 406	(132 036)	13 580 441	-
Задолженность со сроком просрочки до 3 мес.	1 133 488	(298 043)	1 198 610	-
Задолженность со сроком просрочки от 3 до 6 мес.	934 742	-	331 644	-
Задолженность со сроком просрочки от 6 мес. до 1 года	2 581 011	(371 936)	2 425 518	-
Задолженность со сроком просрочки свыше 1 года	4 161 862	(2 028 114)	2 736 598	(1 187 575)
	17 992 509	**(2 830 129)**	**20 272 811**	**(1 187 575)**

Изменения в сумме резерва под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности в течение года составили:

	2016 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.
Остаток на 1 января	(1 187 575)	(1 958 694)
Увеличение за период	(3 130 012)	(411 019)
Уменьшение за счет восстановление сумм резерва за период	480 257	933 921
Уменьшение за счет списания	1 007 201	248 217
Остаток на 31 декабря	**(2 830 129)**	**(1 187 575)**

Резерв по обесценению по состоянию на 31 декабря 2016 г. в сумме 2 830 129 тыс. руб. (в 2015 году 1 187 575 тыс. руб.) относится к спорным суммам дебиторской задолженности, которые не погашались в течение периода.

Основываясь на прошлом опыте и результатах анализа, выполненного кредитным департаментом, руководство Группы полагает, что необходимость в формировании резерва под обесценение непросроченной дебиторской задолженности отсутствует, поскольку все покупатели и заказчики, к которым относятся такие остатки по расчетам, имеют хорошую кредитную историю.

(ii) ***Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты***

Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты размещаются только в тех финансовых организациях, которые, по мнению руководства, имеют минимальный риск дефолта на момент размещения. Банковские депозиты, денежные средства и их эквиваленты в основном размещены в ПАО «Сбербанк России», ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк», банках с государственным участием.

(c) Риск недостатка ликвидности

Риск недостатка ликвидности заключается в потенциальной неспособности Группы выполнить свои финансовые обязательства при наступлении сроков их исполнения. Целью управления риском ликвидности является постоянное сохранение уровня ликвидности, достаточного для своевременного исполнения обязательств Группы, как в обычных условиях, так и в сложных финансовых ситуациях.

Группа осуществляет оперативный контроль за риском недостатка ликвидности и управляет данным видом риска путем открытия кредитных линий в банках, привлечения кредитов и займов (см. Примечание 21) и обеспечения достаточного объема денежных средств на своих расчетных счетах (см. Примечание 18).

По состоянию на 31 декабря 2016 г. сумма свободного кредитного лимита по Группе составляет 47 585 716 тыс. руб. (2015: 30 632 120 году тыс. руб.).

Ниже указаны суммы финансовых обязательств в разбивке по договорным срокам погашения с учетом ожидаемых процентных платежей и влияния взаимозачетов:

2016 г. тыс. руб.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0–1 год	1–2 года	2–3 года	3–4 года	4–5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	59 563 873	68 474 808	15 574 810	35 703 380	17 196 618	-	-	-
Облигационные займы	23 930 011	24 188 684	5 618 759	80 924	13 082 917	5 084 713	86 380	234 991
Обязательства по финансовой аренде	720 622	1 160 696	191 406	169 103	164 432	151 370	136 728	347 657
Торговая кредиторская задолженность	23 383 006	23 383 006	23 383 006	-	-	-	-	-
	107 597 512	**117 207 194**	**44 767 981**	**35 953 407**	**30 443 967**	**5 236 083**	**223 108**	**582 648**

2015 г. тыс. руб.	Балансовая стоимость	Денежный поток согласно договору	0–1 год	1–2 года	2–3 года	3–4 года	4–5 лет	Свыше 5 лет
Непроизводные финансовые обязательства								
Кредиты и займы	55 957 896	65 954 004	6 254 123	29 343 302	29 381 750	959 796	15 033	-
Облигационные займы	17 948 626	21 714 244	7 077 994	6 000 547	1 146 702	82 917	84 713	7 321 371
Обязательства по финансовой аренде	114 611	164 126	25 373	25 425	25 336	25 106	24 588	38 298
Торговая кредиторская задолженность	23 580 309	23 580 309	23 580 309	-	-	-	-	-
	97 601 442	**111 412 683**	**36 937 799**	**35 369 274**	**30 553 788**	**1 067 819**	**124 334**	**7 359 669**

ООО «Центр независимой экспертизы собственности»

(d) Рыночный риск

Рыночный риск заключается в том, что колебания рыночной конъюнктуры, в частности, изменение процентных ставок или цен на акции, могут повлиять на прибыль Группы или стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Управление рыночным риском осуществляется с целью удержать его на приемлемом уровне, одновременно оптимизируя получаемую от него выгоду.

(i) Риск изменения процентных ставок

Изменения в процентных ставках преимущественно оказывают влияние на кредиты и займы, поскольку изменяют либо их справедливую стоимость (по кредитам и займам с фиксированной ставкой), либо будущие потоки денежных средств (по кредитам и займам с плавающей ставкой). Руководство Группы не придерживается каких-либо установленных правил при определении соотношения между кредитами и займами по фиксированным и плавающим ставкам. Вместе с тем на момент привлечения новых кредитов и займов руководство на основании своего суждения принимает решение о том, какая ставка – фиксированная или плавающая – будет наиболее выгодна для Группы на весь расчетный период до срока погашения задолженности.

По состоянию на отчетную дату процентные финансовые инструменты Группы составили:

	Балансовая стоимость	
тыс. руб.	**31 декабря 2016 г.**	**31 декабря 2015 г.**
Финансовые активы	784 507	400 645
Финансовые обязательства	(83 493 885)	(73 906 522)
	(82 709 378)	**(73 505 877)**

Анализ чувствительности справедливой стоимости финансовых инструментов с фиксированной ставкой

Группа не учитывает финансовые активы и обязательства с фиксированной ставкой как инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Группа также не определяет производные финансовые инструменты (процентные свопы) как инструменты хеджирования в соответствии с моделью учета операций хеджирования справедливой стоимости. Соответственно, изменение процентных ставок по состоянию на отчетную дату не повлияло бы на величину прибыли или убытка.

Анализ чувствительности потоков денежных средств по финансовым инструментам с плавающей ставкой

Изменение процентных ставок на 100 базисных пунктов по состоянию на отчетную дату привело бы к увеличению (уменьшению) собственного капитала и прибыли или убытка на указанные ниже суммы. При проведении анализа предполагалось, что все остальные переменные, в том числе валютные курсы, остаются неизменными.

Поскольку в 2016 году у Группы отсутствуют финансовые инструменты с плавающей ставкой, эффект на прибыль или убыток и собственный капитал отсутствует.

(ii) Валютный риск

Группа не подвергается валютному риску.

(e) Справедливая и балансовая стоимость

Основа для справедливой стоимости рассчитывается в примечании 4. Ниже приводится сравнение балансовой и справедливой стоимости финансовых инструментов Группы, представленных в финансовой отчетности, по категориям за исключением тех финансовых инструментов, балансовая стоимость которых приблизительно равна их справедливой стоимости.

	Балансовая стоимость		Справедливая стоимость	
тыс. руб.	**31 декабря 2016**	**31 декабря 2015**	**31 декабря 2016**	**31 декабря 2015**
Финансовые обязательства				
Обязательства по финансовой аренде	720 622	114 611	948 827	86 933
Кредиты и займы	59 563 873	55 957 896	61 287 212	47 969 896
Облигационные займы	23 930 011	17 948 626	21 580 291	13 732 958
	84 214 506	**74 021 133**	**83 816 330**	**61 789 787**

Справедливая стоимость краткосрочных активов приблизительно равна их балансовой стоимости, главным образом ввиду непродолжительных сроков погашения данных инструментов.

Справедливая стоимость обязательств по займам и финансовой аренде оценивается с использованием рыночной процентной ставки в пределах от 11,72% до 11,91 % (31 декабря 2015г.:13,16% до 14,58 %).

(f) Иерархия методов оценки справедливой стоимости

Справедливая стоимость финансового инструмента представляет собой сумму денежных средств, достаточную для его обмена при совершении сделки между сторонами, желающими совершить такую сделку и действующими без принуждения, при условии, что сделка не совершается в процессе ликвидации. Наилучшим индикатором справедливой стоимости финансового инструмента считается его рыночная котировка на активном фондовом рынке.

Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов проводилась Группой на основании имеющейся рыночной информации с применением соответствующих методов оценки. Вместе с тем в ходе оценки при интерпретации рыночных данных руководство обязано применять собственные суждения. Российская экономика по-прежнему демонстрирует определенные признаки развивающегося рынка, а сложившаяся экономическая ситуация все еще ограничивает активность игроков на финансовых рынках. Рыночные котировки могут быть устаревшими или относиться к спекулятивным сделкам; соответственно, такие котировки могут не отражать справедливую стоимость финансовых инструментов. При оценке справедливой стоимости финансовых инструментов руководство использовало всю имевшуюся у него рыночную информацию.

В таблице ниже финансовые инструменты, отражаемые по амортизированной стоимости, представлены по справедливой стоимости в разрезе иерархии определения справедливой стоимости. Различные уровни определения справедливой стоимости определяются следующим образом:

- Уровень 1: цены, котируемые на активных рынках идентичных активов или обязательств (нескорректированные);

- Уровень 2: исходные данные, кроме котируемых цен, входящих в Уровень 1, которые являются наблюдаемыми в отношении данного актива или обязательства, либо напрямую (т. е., как цены), либо косвенно (например, можно получить исходя из цен);
- Уровень 3: исходные данные по активу или обязательству не основываются на наблюдаемых рыночных данных (ненаблюдаемые исходные данные).

тыс. руб.	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
31 декабря 2016				
Обязательства по финансовой аренде	-	-	948 827	948 827
Кредиты и займы	-	61 287 212	-	61 287 212
Облигационные займы	-	21 580 291	-	21 580 291
Итого обязательств	**-**	**82 867 503**	**948 827**	**83 816 330**
31 декабря 2015				
Обязательства по финансовой аренде	-	-	86 933	86 933
Кредиты и займы	-	47 969 896	-	47 969 896
Облигационные займы	-	13 732 958	-	13 732 958
Итого обязательств	**-**	**61 702 854**	**86 933**	**61 789 787**

Справедливая стоимость кредитов и займов, представленных в таблице выше, определена на основании дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков по долгосрочным и краткосрочным заемным средствам с использованием средневзвешенной процентной ставки для рублевых инстурментов в пределах от 11,72% до 11,91% по состоянию на 31 декабря 2016 года (исходные данные второго уровня иерархии справедливой стоимости).

(g) Управление капиталом

Совет директоров проводит политику, направленную на поддержание стабильно высокого уровня капитала, позволяющего сохранять доверие инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса в будущем. Совет директоров держит под контролем показатель прибыли на капитал, который определяется Группой как частное от деления чистой операционной прибыли на совокупный акционерный капитал за вычетом неконтролирующей доли участия. Совет директоров также держит под контролем уровень дивидендов, выплачиваемых владельцам обыкновенных акций.

Совет директоров стремится сохранять разумный баланс между более высокой прибылью, которую может принести возросший уровень заимствований, и преимуществами, обеспечиваемыми более консервативной структурой капитала.

Группа осуществляет контроль над состоянием капитала, используя коэффициент доли заемных средств. Коэффициент рассчитывается как отношение чистой суммы задолженности к совокупной величине капитала. Чистая сумма задолженности принимается равной совокупной сумме заимствований, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении, за вычетом денежных средств. Совокупная величина капитала равна величине собственного капитала, отраженной в консолидированном отчете о финансовом положении.

	Балансовая стоимость	
тыс. руб.	**31 декабря 2016**	**31 декабря 2015**
Совокупные заимствования (примечание 21)	84 214 506	74 021 133
Минус: денежные средства и их эквиваленты (примечание 18)	(784 507)	(400 645)
Задолженность, нетто	83 429 999	73 620 488
Собственный капитал	172 565 414	169 232 705
Коэффициент доли заемных средств	**48,35%**	**44,00%**

Подход к управлению капиталом Группы в течение года не претерпел никаких изменений.

Группа обязана выполнять законодательно установленные требования к достаточности собственного капитала, согласно которым стоимость ее чистых активов, определяемая в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, должна постоянно превышать размер уставного капитала.

27 Операционная аренда

Платежи по договорам неаннулируемой операционной аренды подлежат уплате в следующем порядке:

	31 декабря 2016 г. тыс. руб.	31 декабря 2015 г. тыс. руб.
Менее 1 года	652 128	1 335 352
От 1 года до 5 лет	1 827 242	1 546 586
Свыше 5 лет	8 952 187	9 780 285
	11 431 557	**12 662 223**

Группа арендует ряд участков земли, находящихся в собственности местных органов власти, на условиях операционной аренды. Размер арендной платы за землю установлен соответствующими договорами аренды.

Арендуемые Группой земельные участки представляют собой площади, на которых расположены электросети, трансформаторные подстанции и прочие активы Группы. Величина арендных платежей регулярно пересматривается с учетом рыночной конъюнктуры.

28 Условные обязательства

Сумма инвестиционных обязательств будущих периодов в соответствии с договорами капитального строительства электросетевых объектов по состоянию на 31 декабря 2016 г. составляет 32 383 468 тыс. руб. (на 31 декабря 2015 г. 19 496 369 тыс. руб.).

(а) Политическая обстановка

Результаты деятельности и доходы Группы продолжают периодически в различной степени подвергаться влиянию изменений в политической, законодательной, финансовой и регулирующей сфере, а также изменений в области охраны окружающей среды в России.

В 2014 году США, Евросоюз и другие страны ввели ряд односторонних ограничительных политических и экономических мер в отношении России и ряда российских и украинских

лиц и организаций. Данные решения, особенно в случае их дальнейшей эскалации, могут вызвать затруднение экономического взаимодействия бизнеса указанных стран и российских компаний на международных рынках капитала, а также иные экономические последствия. Влияние этих событий на будущие результаты деятельности и финансовое положение Компании на данный момент определить сложно.

(b) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на этапе становления, поэтому многие формы страхования, применяемые в других странах, в России пока недоступны. Группа осуществляет полное страхование производственных помещений и оборудования. Группа неосуществляла полного страхования на случай остановки производства и страхования гражданской ответственности за ущерб имуществу или окружающей среде, причиненный в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. До тех пор пока Группа не приобретет соответствующих страховых полисов, существует риск того, что повреждение или утрата некоторых активов может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность Группы и ее финансовое положение.

(c) Судебные разбирательства

Группа выступает одной из сторон по ряду судебных разбирательств, возбужденных в процессе ее обычной хозяйственной деятельности. Руководство полагает, что данные судебные разбирательства не окажут существенного отрицательного влияния на результаты операционной деятельности Группы.

(d) Условные налоговые обязательства в Российской Федерации

Налоговая система Российской Федерации и других стран, в которых Группа осуществляет свою деятельность, является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев к нормативным документам и решений судебных органов, которые во многих случаях содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, которые могут по-разному интерпретироваться налоговыми органами. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны целого ряда органов власти, имеющих право налагать существенные штрафные санкции и взыскивать пени. Налоговые проверки могут охватывать три-пять календарных лет деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Кроме того, законодательство, включая налоговое, не охватывает детально все аспекты реорганизации Группы, связанные с реформированием электроэнергетической отрасли Российской Федерации. В результате могут возникнуть налоговые и юридические споры, связанные с различными интерпретациями, операциями и решениями, которые являлись частью процесса реорганизации и реформирования.

Вышеуказанные факторы могут привести к налоговым рискам в Российской Федерации и других странах, в которых Группа осуществляет деятельность. По мнению руководства, налоговые обязательства были полностью отражены исходя из интерпретации действующего налогового законодательства, официальных комментариев к нормативным документам и решений судебных органов.

Однако соответствующие органы могут придерживаться иного толкования законодательства, и если им удастся обосновать свою позицию, то влияние на консолидированную финансовую отчетность может оказаться существенным.

Материнская компания и дочерние компании, расположенные в РФ, где они ведут свою финансово-хозяйственную деятельность, осуществляют различные операции со связанными сторонами. Ценовая политика может привести к возникновению рисков в области трансфертного ценообразования. По мнению руководства, Группа в основном соблюдает налоговое законодательство стран, в которых осуществляют свою деятельность предприятия Группы. Однако существует риск расхождения во мнениях с компетентными органами по вопросам, допускающим неоднозначную интерпретацию; кроме того, возможно появление судебной практики, которая может негативно отразиться на финансовом положении Группы, причем уровень такого влияния может быть значительным.

С 1 января 2012 года принципы определения рыночных цен изменены в Российской Федерации, перечни лиц, которые могут быть признаны взаимозависимыми, и перечни сделок, являющихся контролируемыми, расширены. Перечни сделок, являющихся контролируемыми, включают в себя сделки со связанными сторонами и определенные типы зарубежных сделок. Для сделок внутри страны принципы определения рыночных цен применимы только в случае, если сумма всех сделок со связанной стороной превышает 1 млрд. руб. в 2016 и 2015 годах. В связи со вступлением в силу данных правил, отсутствием правоприменительной практики и некоторых ограничений, введенных новым законом, данные новые правила нельзя считать строго определенными.

Текущие правила трансфертного ценообразования, принятые в Российской Федерации, значительно увеличили требования, предъявляемые налогоплательщикам по сравнению с правилами трансфертного ценообразования, применяемыми до 2012 года путем сдвига бремени доказательства с Российских налоговых органов непосредственно на налогоплательщиков. Эти правила применимы не только к сделкам, имевшим место в 2012 году, но и к сделкам с взаимозависимыми сторонами, произошедшими ранее, если соответствующий доход и расход по ним был признан в 2012 году. Специальные правила трансфертного ценообразования применяются в отношении операций с ценными бумагами и финансовыми инструментами.

В 2016 году Группа определила свою задолженность, возникающую в связи с «контролируемыми» сделками, используя фактические цены данных сделок (или производя соответствующие корректировки трансфертных цен, если применимо).

Ввиду неопределенности и отсутствия текущей практики применения Российского законодательства о трансфертном ценообразовании Российские налоговые органы могут оспорить уровень цен, применяемый Компанией по «контролируемым» сделкам, и оценить дополнительное налоговое обязательство, если Компания не будет способна продемонстрировать использование рыночных цен в отношении «контролируемых» сделок, или если Компания предоставила отчетность в Российские налоговые органы с подтверждающей доступной документацией по трансфертному ценообразованию.

(e) Охрана окружающей среды

Компания и предприятия, на базе которых она сформирована, на протяжении многих лет ведут хозяйственную деятельность в российском секторе электроэнергетики. Российское законодательство по охране окружающей среды регулярно дополняется и уточняется, при этом органы государственной власти постоянно пересматривают правоприменительную практику. Руководство периодически проводит оценку своих обязательств по соблюдению нормативно-правовых требований в части охраны окружающей среды.

Потенциальные обязательства могут возникать в результате изменения законодательных и нормативных актов или норм гражданского судопроизводства. На данный момент оценить влияние этих потенциальных изменений не представляется возможным, однако оно может быть существенным. С учетом действующего законодательства и правоприменительной практики руководство считает, что у Группы отсутствуют существенные обязательства по возмещению экологического ущерба.

29 Операции со связанными сторонами

(a) Отношения контроля

По состоянию на 31 декабря 2016 г. материнской компанией Группы являлось ПАО «Россети», находящееся под контролем государства. Конечной контролирующей стороной Группы являлось государство, в собственности которого находилось большинство голосующих акций ПАО «Россети» («материнская компания»).

(b) Операции с материнской компанией и остальными дочерними компаниями, подконтрольными материнской

тыс. руб.	Сумма сделки за год, закончившийся 31 декабря		Сальдо расчетов по состоянию на 31 декабря	
	2016	2015	2016	2015
Продажа товаров и услуг:	**8 055**	**49 045**	**4 944**	**242 979**
Материнская компания	1 527	6 738	-	-
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	6 528	42 307	4 944	242 979
Приобретение товаров и услуг:	**16 871 117**	**15 499 774**	**3 408 499**	**1 240 984**
Материнская компания	400 866	400 866	62 769	23 501
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	16 470 251	15 098 908	3 345 730	1 217 483
Авансы выданные:	-	-	**47 600**	**47 829**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	-	-	47 600	47 829
Авансы полученные:	-	-	**197**	**197**
Другие дочерние предприятия, подконтрольные материнской компании	-	-	197	197

(c) Операции с членами руководства и их близкими родственниками

Группа не совершает никаких операций и не имеет остатков по расчетам с ключевыми руководящими сотрудниками и их близкими родственниками, за исключением выплат им вознаграждения в форме заработной платы и премий.

(i) Выплаты вознаграждения руководству

Ключевым руководящим сотрудникам Компании выплачено вознаграждение в течение года, которое включено в состав расходов на персонал (см. примечание 8):

тыс. руб.	2016 г.	2015 г.
Краткосрочное вознаграждение работникам, включая социальные отчисления	648 954	616 925
Выходное пособие	1 372	15 354
Стоимость текущих услуг работников	31 202	20 342
Финансовые расходы, относящиеся к вознаграждению работников	15 053	16 998
Переоценка обязательств по планам прочих долгосрочных вознаграждений работникам, признанная в расходах периода	(18)	-
Переоценка обязательств по вознаграждениям работникам, признанная в отчете о прочем совокупном доходе	(60 152)	(20 539)
	636 411	**649 080**

Текущая стоимость обязательств по планам с установленными выплатами и установленными взносами, а также прочих выплат по окончании трудовой деятельности, отраженная в консолидированном отчете о финансовом положении Группы, включает обязательства в отношении ключевого управленческого персонала в сумме 144 541 тыс. рублей (2015 год: 158 456 тыс. рублей).

(d) Операции с предприятиями, находящимися под контролем государства

В ходе своей операционной деятельности Группа также проводит существенные сделки с предприятиями, которые находятся под контролем государства. Сделки по продажам и закупкам у таких предприятий осуществляются, если применимо, по регулируемым тарифам. В остальных случаях они проводятся по обычным рыночным ценам.

Выручка от продаж предприятиям, находящимся под контролем государства за 2016 год составила 86% (в 2015 году 83%) общей выручки Группы, включая 92% (в 2015 году 91%) выручки за оказание услуг по передаче электроэнергии.

Расходы по передаче электроэнергии предприятиям, находящимся под контролем государства, в 2016 году составили 90% (в 2015 году 83%) от общей суммы расходов по передаче электроэнергии.

Информация о существенных займах от предприятий, находящихся под контролем государства, представлена в Примечании 21.

(e) Политика ценообразования

Сделки со связанными сторонами по передаче электроэнергии осуществляются по тарифам, устанавливаемым государством.

В соответствии с Уставом при совершении следующих сделок необходимо получить одобрение Совета директоров, если сумма сделки составляет менее 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной в соответствии с РПБУ, и общего собрания акционеров, если сумма сделки превышает 2% общей стоимости активов Компании, рассчитанной по РПБУ:

- Сделки с участием предприятий, в которых акционерам Компании принадлежит 20% долей участия или более;

- Сделки с участием предприятий, в которых руководители Компании также осуществляют руководящие функции.

30 События после отчетной даты

В январе и феврале 2017 года Общество получило кредитные средства по кредитным соглашениям с ПАО «Сбербанк» на общую сумму 4 655 285 тыс.руб.

В феврале 2017 года ПАО «МОЭСК» разместил облигационный займ серии БО-09 на сумму 10 000 000 тыс. руб. от АО «Газпромбанк» с годовой ставкой процента 9,15%.

В феврале 2017 года были погашены транши от ПАО «Сбербанк» в размере 14 912 501 тыс. руб.

После отчетной даты не произошло иных существенных событий, которые бы требовали специальных пояснений или корректировок в консолидированной финансовой отчетности.

Всего
прошито, пронумеровано, скреплено
печатью

398 **лист(ов)**

Генеральный директор

Куликов А.В.