



## Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы: презентация для инвесторов



Инвестиционный форум  
«РОССИЯ ЗОВЕТ!»

29 сентября — 1 октября 2009, Москва

**ВТБ Капитал**

# Ограничение ответственности

Данный документ является конфиденциальным и подготовлен ОАО «ФСК ЕЭС» (Компания) исключительно для данной конференции или встречи и не может быть воспроизведен, повторно переделан или распространен среди третьих лиц, а также опубликован целиком или полностью в любых других целях.

Информация, содержащаяся в данном документе, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые она полагает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями и прочими факторами, в связи с которыми наши фактические результаты, итоги и достижения могут существенно отличаться от любых будущих результатов, итогов или достижений, отраженных в или предполагаемых такими прогнозными заявлениями. Мы не принимаем на себя никаких обязательств по обновлению любых содержащихся здесь прогнозных заявлений с тем, чтобы они отражали бы фактические результаты, изменения в допущениях либо изменения в факторах, повлиявших на такие заявления.

# Общие сведения

## Основные факты

- ▶ ФСК ЕЭС – естественная монополия в секторе передачи электроэнергии, владеет и управляет Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) напряжением 220 кВ и выше
- ▶ ФСК ЕЭС входит в тройку крупнейших мировых компаний, осуществляющих транспортировку электроэнергии (по протяженности линий электропередачи и трансформаторной мощности)
- ▶ В настоящее время выручка формируется за счет платы за передачу электроэнергии и технологическое присоединение к сетям
- ▶ Акционеры (на 30.06.09): Российская Федерация – 77,66%, free float – 22,34%
- ▶ Председатель Правления: Олег Бударгин
- ▶ Тиккер (ММВБ): FEES
- ▶ Капитализация (29.09.09): 414 млрд руб.
- ▶ P/BV (на 30.06.2009)% 0,4

■ Регионы покрытия ФСК

73 региона общей площадью 13,6 млн кв. м.



### Основные финансовые показатели\*

	2008	1П 2009
Выручка, млн руб.	68 485	41 209
ЕБИТДА, млн руб.	29 412	24 804
Займы и кредиты на конец периода, млн руб.	32 980	17 980
Рыночная капитализация, млн руб.	141 882	310 295

### Основные производственные показатели

Общая протяженность сетей, тыс. км	118	118
Отпуск электроэнергии, млрд кВтч.	472	219
Количество подстанций	757	757
Установленная трансформаторная мощность, МВА	286 185	296 404

\*Примечания:

1) отчетность по РСБУ

2) отчетность за 2008 г. по МСФО будет подготовлена 30 октября 2009 г.

# Стратегические цели

## МИССИЯ

Обеспечение надежного функционирования, а также своевременного и адекватного росту экономики развития Единой национальной (общероссийской) электрической сети (ЕНЭС)

## Обеспечение финансовой стабильности

- ▶ Переход на тарифное регулирование с использованием метода доходности инвестированного капитала (RAB) с 2010 г.
- ▶ Реализация программы оптимизации издержек
- ▶ Достижение рентабельности на уровне сетевых компаний развитых стран
- ▶ Формирование оптимальной структуры капитала
- ▶ Повышение рыночной капитализации и инвестиционной привлекательности

## Обеспечение требуемого уровня надежности ЕНЭС

- ▶ Реализация программы снижения потерь электроэнергии в сетях
- ▶ Снижение уровня физического износа оборудования ЕНЭС
- ▶ Обеспечение оптимального технического состояния оборудования
- ▶ Обеспечение высокого уровня промышленной безопасности
- ▶ Использование инновационных решений при реализации производственных программ

## Удовлетворение потребностей экономики страны в развитии ЕНЭС

- ▶ Обеспечение технологического присоединения потребителей к ЕНЭС
- ▶ Обеспечение выдачи мощности вводимым энергоблокам генерации
- ▶ Снятие сетевых ограничений
- ▶ Реализация целевых программ государственных масштабов (Олимпиада в Сочи – 2014, АТЭС и др.)
- ▶ Формирование надежного строительного комплекса в электросетевом хозяйстве

## ФСК ЕЭС

### Изменение системы тарифного регулирования

### Финансовая стабильность и перспективы роста

### Ликвидность акций

## Одна из лучших инвестиционных идей на российском фондовом рынке

- ▶ Система регулирования законодательно закреплена Постановлением Правительства №459 от 18.06.2008г, Приказом ФСТ России №231-э от 26.06.2008г)
- ▶ Принято принципиальное решение о переходе ФСК на регулирование на основе возвратности капитала (RAB-регулирование) с начала 2010г.
- ▶ Рост тарифа\*: в 2010 г. на 53%, в 2011 г. – 45%, в 2012г. – 40%
- ▶ Доля заемных средств составляет 2,5% валюты баланса
- ▶ Текущая долговая нагрузка минимальна – Net Debt / EBITDA 0.4
- ▶ Инвестиционная программа 2009 -2011 гг. предусматривается ввод в эксплуатацию более 127 тыс. у.е. оборудования ЕНЭС, в т.ч. 7,3 тыс. км. линий электропередач и 34 889 МВА подстанций
- ▶ Free float не менее 15%
- ▶ EV / Implied RAB не более 0,5\*
- ▶ Акции ФСК ЕЭС включены в индексы MSCI Emerging Markets & Russia
- ▶ Листинг глобальных депозитарных расписок (ГДР) на зарубежной фондовой бирже в 2010 году

\*оценка менеджмента ФСК ЕЭС. Решение регулятора ожидается до 01.12.2009г.

# Изменение тарифного регулирования

## Основные принципы RAB-регулирования

- ▶ Тариф на передачу включает справедливую доходность на инвестированный капитал в соответствии с ведущей мировой практикой на основе методики RAB
- ▶ Первоначальный RAB определяется исходя из стоимости замещения активов за вычетом амортизации и неэффективности
- ▶ Стимулы к повышению операционной эффективности в течение 5-летнего регуляторного периода
- ▶ Ежегодно регулируемая выручка корректируется на фактический уровень инфляции, фактический объем услуг, уровень неподконтрольных расходов, фактический уровень инвестиций, результат по показателям надежности и качества обслуживания потребителей

## Количественные параметры RAB-регулирования\*



- ▶ Правительство РФ одобрило переход ФСК ЕЭС на RAB с 2010 г.
- ▶ Период регулирования: 5 лет. Переходный – 3 года (2010-2012 гг.)
- ▶ База первоначального инвестированного капитала (iRAB) - 894,6 млрд руб.
- ▶ Доходность инвестированного капитала:
  - ▶ Существующего: 2010 г. (2,5%) – 2011 (4,5%) – 2012 (8%)
  - ▶ Ставка возврата на основе WACC – 12% после налогов
- ▶ Рост тарифа в 2010 г. – 52,5%
- ▶ Период возврата капитала 35 лет
- ▶ Регуляторный темп снижения неподконтрольных операционных расходов 1-2,5% в год

\*оценка менеджмента ФСК ЕЭС. Решение регулятора ожидается до 01.12.2009г.

# Заимствования и кредитное плечо

- ▶ Кредитное плечо ФСК в 2009 г. – 6%
- ▶ ФСК планирует увеличение чистого долга с 18 млрд. руб. в 2009 до не более 180 млрд. руб. в 2012 г. (рост кредитного плеча до 25%)
- ▶ ФСК ЕЭС стремится к снижению стоимости заемного капитала и за последние 4 года уже значительно улучшила свое кредитные рейтинги
- ▶ Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» принял решение разместить облигационные займы на общую сумму 50 млрд руб. для финансирования инвестиционной программы в 2009-2010 гг.
- ▶ Реализация комплекса мер для снижения стоимости капитала
  - внедрение новой системы регулирования RAB
  - повышение кредитных рейтингов (в настоящее время BBB от S&P, Baa2 от Moody's)
  - получение рейтинга корпоративного управления
  - повышение прозрачности Компании для инвесторов при получении листинга ГДР на зарубежных биржах

## Кредитные рейтинги ФСК

	2004	2005	2006	2007	Сент-2009
	<b>B</b>	<b>B+</b>	<b>B+</b>	<b>BB+</b>	<b>BBB</b>
 Moody's Investors Service			<b>Baa2</b>	<b>Baa2</b>	<b>Baa2</b>

Примечание: данные на конец года  
Источник: Standard and Poors, Moody's

## Кредитный портфель

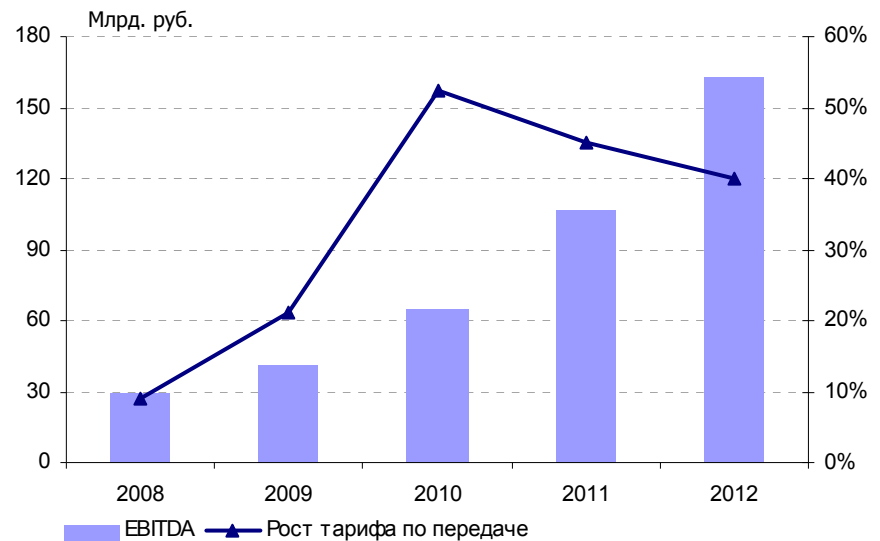
	Дата погашения	Сумма долга, млн. руб.
Облигации серии 02	22.06.2010	7 000
Облигации серии 04	06.10.2011	6 000
Облигации серии 05	01.12.2009	4 980

- ▶ Долг номинирован в рублях
- ▶ Облигации ФСК включены в Ломбардный список ЦБ РФ

# Динамика роста тарифа и EBITDA (прогноз)

- ▶ Начиная с 2010г., после перехода на новую систему регулирования, рост тарифа будет основан на увеличении EBITDA
- ▶ EBITDA в RAB-регулировании строго определена ставкой доходности и периодом амортизации RAB (размер базы активов зависит от инвестиционной программы компании)
- ▶ Рост тарифа в 2010-2012 гг. сглаживается сниженной ставкой доходности на первоначальный RAB

## Проекция роста тарифа и EBITDA



- ▶ Принято принципиальное решение по росту тарифа в 2010 г. на 53%

# Основные финансовые показатели (РСБУ)

Финансовый показатель (без НДС), млн руб.	1-е полугодие 2008	1-е полугодие 2009	Изменение, %
Выручка от реализации	33 548	41 209	23%
Выручка от услуг по передаче электроэнергии*	32 473	39 798	23%
Выручка от реализации по прочей деятельности **	1 075	1 411	31%
Чистая прибыль	2 516	8 682	245%

\* тариф на передачу энергии (руб./МВт мес. ) **2008 г.**- 48 170,26 ; **2009 г.** - 58 159,01

\*\* доходы по тех. присоединению, доходы от сдачи имущества в аренду, и т.п.

Прогноз финансовых показателей ОАО «ФСК ЕЭС» в 2009-2011 гг.\*

	млн руб.		
	2009	2010	2011
Выручка по передаче электроэнергии	85 390	116 025	164 966
Себестоимость услуг	74 755	81 957	95 389
ЕВИТДА	39 167	65 478	107 085
Чистая прибыль	6 874	19 112	42 155

**\* прогноз менеджмента Компании на основании параметров RAB:**

Размер инвестированного капитала (база) – 894,6 млрд руб.

Норма доходности (после налогов) : на существующий капитал - 2010 – 2,5 %, 2011 – 4,5 %, 2012 - 8%, на новый – 12%

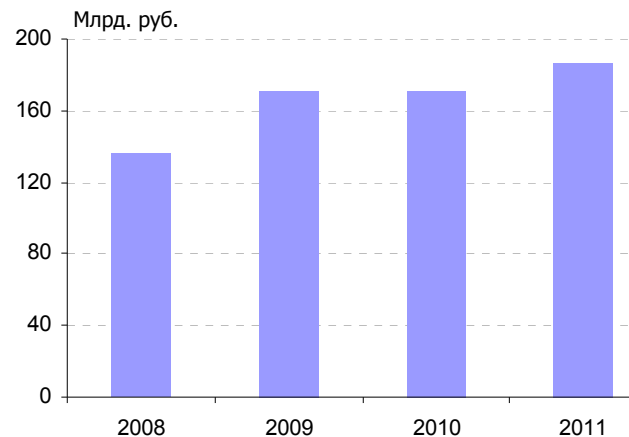
Фактический рост тарифа в 2010 г. – 52,5%

Срок возврата капитала – 35 лет

# Реализация инвестиционной программы

- ▶ Общий объем планируемых инвестиций ФСК в 2009-2011 гг. составляет 527 млрд руб.
- ▶ RAB-регулирование позволяет финансировать инвестпрограмму за счет
  - реинвестирования акционерного капитала на условиях возвратности
  - интенсивного использования заемного капитала
- ▶ Дополнительный источник финансирования – плата за технологическое присоединение к сетям

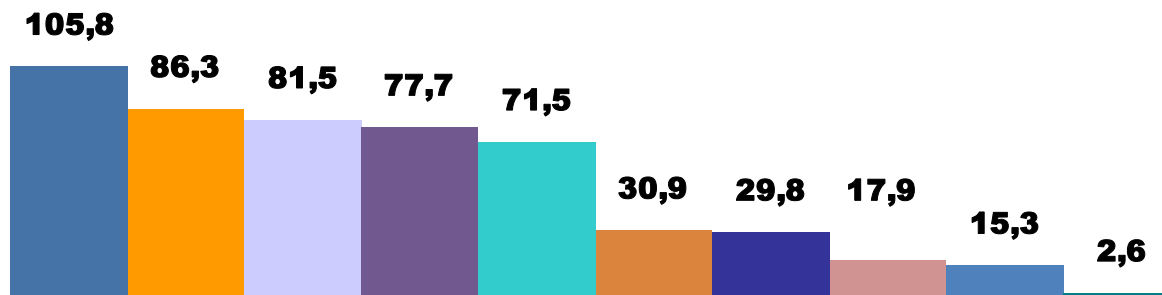
## Инвестиционная программа



## Планируемые источники инвестиций ОАО «ФСК ЕЭС» 2009-2011 гг. (с НДС), тыс. руб.

	2009	2010	2011
Собственные средства	41 455 475	68 091 690	95 493 216
Средства федерального бюджета, в т.ч. на ФЦП по Дальнему Востоку и Сочи	42 823 257	4 316 100	2 553 000
Средства от продажи активов РАО ЕЭС	45 700 000	39 283 916	-
Средства от платы за техприсоединение	20 422 036	19 775 600	16 018 300
Привлечение кредитов и займов	18 950 384	39 485 237	72 261 892
<b>Итого инвестиционная программа</b>	<b>169 351 151</b>	<b>170 952 543</b>	<b>186 326 409</b>

# Инвестиционная программа – основные направления

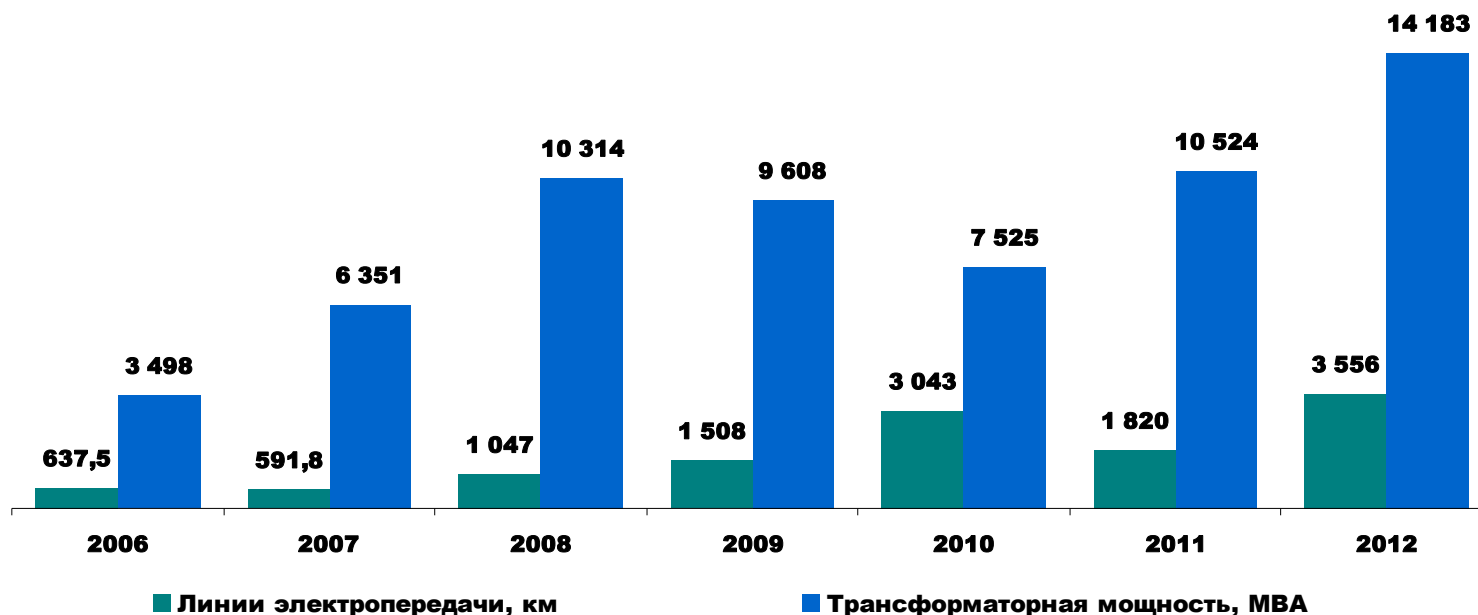


- Реновация основных фондов
- Развитие магистральных сетей, не вошедших в Соглашения
- Повышение надежности электроснабжения Москвы, Санкт-Петербурга и Тюмени
- Выдача мощности АЭС ГЭС и ТЭС
- Соглашения с администрациями регионов (кроме Москвы, Санкт-Петербурга и Тюмени)
- Развитие технологического управления, информатизация и дополнительные целевые программы
- ФЦП Дальнего Востока
- Технологическое присоединение
- Сочинская программа
- Прочие (ПИР, объекты инфраструктуры)



В 2010-2012 гг. на реализацию инвестиционной программы  
ОАО «ФСК ЕЭС» будет направлено 519 362,1 млн рублей

# Инвестиционная программа – ВВОД НОВЫХ МОЩНОСТЕЙ



Реализация инвестиционной программы 2008-2012 позволит нарастить объем сети в физическом выражении примерно на 10% от существующей сети

# Изменение структуры финансирования источников инвестиционной программы

При переходе на RAB бюджетные средства и средства ОАО «РАО ЕЭС России» замещаются кредитами

С 2009 по 2012 годы:

Бюджет + Средства ОАО «РАО ЕЭС России»\*

= 134,6 млрд рублей

Кредиты

= 145,5 млрд рублей



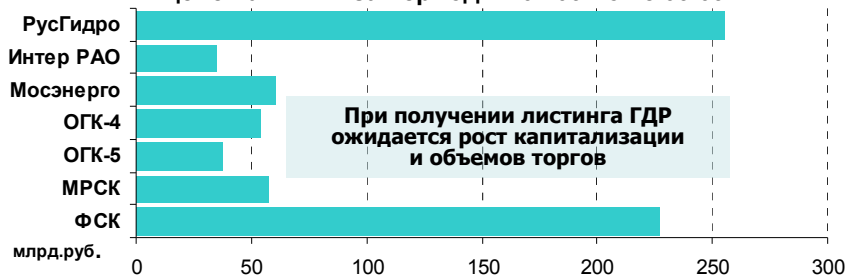
\*) Всего средств ОАО «РАО ЕЭС России» с 2008 по 2010 год: 145 млрд. рублей

средств федерального бюджета с 2008 по 2010 год: 70 млрд. рублей



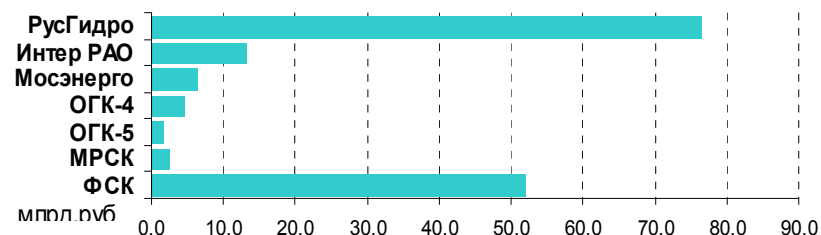
# Ликвидность акций

Рыночная капитализация по средневзвешенной цене на ММВБ за период 11.01.09 по 18.09.09



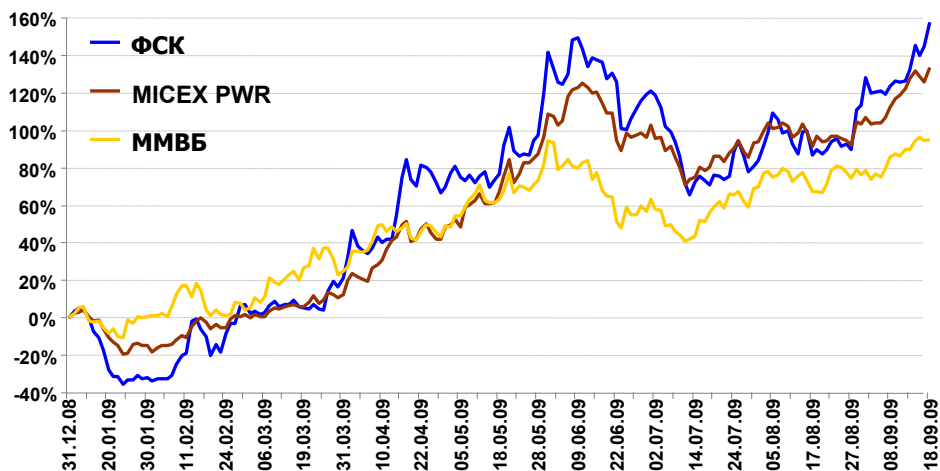
При получении листинга ГДР ожидается рост капитализации и объемов торгов

Объем торгов за период с 11.01.09 по 18.09.09



Самая большая капитализация среди компаний энергетической отрасли и включение акций ФСК ЕЭС в индексы MSCI Emerging Markets и MSCI Russia сделали акции ФСК ЕЭС одной из самых привлекательных бумаг российского фондового рынка.

В планах Компании проведение листинга ГДР на одной из ведущих зарубежных фондовых бирж



Аналитическое покрытие глобальными инвестиционными банками\*\*



Кол-во банков (левая шкала)

\*По данным фондовой биржи ММВБ

\*\*На 20.08.2009г. аналитическое покрытие компании обеспечивают: VTB Capital, Alfa, Morgan Stanley, Citi, Troika, Uralsib, Credit Suisse, Merrill Lynch, Goldman Sachs

**ОАО «ФСК ЕЭС»**

117630, г. Москва, ул. Академика Челомея, 5А

**Владимир Добров**

Начальник департамента корпоративных финансов

**Александр Дюжинов**

Руководитель службы по связям с инвесторами

Тел.: +7 495 710 93 33

Моб.: +7 906 077-38-90

E-mail: [ir@fsk-ees.ru](mailto:ir@fsk-ees.ru)