

IR ПРЕЗЕНТАЦИЯ

МРСК ЦЕНТРА

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

## Итоги деятельности за 2011 год, стратегические приоритеты



ХОЛДИНГ  
МРСК

День компаний энергетического сектора ИК Атон  
11 марта 2012 года

Настоящая презентация не является офертой либо приглашением делать оферты (рекламой) в отношении приобретения или подписки на ценные бумаги МРСК Центра. Ни презентация, ни какая-либо ее часть, ни факт ее представления или распространения не являются основанием для заключения какого-либо договора или принятия инвестиционного решения, и на презентацию не следует полагаться в этом отношении.

В данной презентации могут быть приведены прогнозные заявления. Прогнозные заявления не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления в отношении намерений, мнений или текущих ожиданий МРСК Центра в отношении результатов своей деятельности, финансового положения, ликвидности, перспектив роста, стратегии и отрасли промышленности, в которой работает МРСК Центра. По своей природе для таких прогнозных заявлений характерно наличие рисков и факторов неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут не произойти в будущем. МРСК Центра предупреждает о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические результаты деятельности МРСК Центра, ее финансовое положение и ликвидность, а также развитие отрасли промышленности, в которой она работает, могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. Кроме того, даже если результаты деятельности Компании, ее финансовое положение и ликвидность, а также развитие отрасли промышленности, в которой она работает, будут соответствовать прогнозным заявлениям, содержащимся в настоящем документе, данные результаты и события не являются показателем результатов и событий в будущем.

Помимо официальной информации о деятельности МРСК Центра, в настоящей презентации содержится информация, полученная от третьих лиц. Эта информация была получена из источников, которые, по мнению МРСК Центра, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. МРСК Центра не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящей презентации мнений или заявлений, или неполноты информации.

МРСК Центра не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению прогнозных заявлений и оценок, а также по обновлению информации, содержащейся в презентации.

Несмотря на то, что до 31.03.2008 года МРСК Центра не была операционной компанией, данная презентация содержит консолидированные данные по всем РСК зоны ответственности МРСК Центра, в том числе и за период по 31.03.2008. Информация о финансовых и производственных данных о Компании получена, как сумма соответствующих показателей 11 РСК, присоединившихся к МРСК Центра. Несмотря на то, что в 2006 и 2007 годах под управлением МРСК Центра (в то время МРСК Центра и Северного Кавказа) находилось более 11 компаний, для корректного сравнения, информация за эти периоды приведена по 11 РСК текущей конфигурации.

## I.

Общие сведения о Компании  
и приоритетные направления развития



### Реорганизация отрасли 2003-2007 гг.



РАО ЕЭС  
России



### Текущая структура тарифа



Структура приводится по итогам тарифной кампании 2011 года

### Положение Компании среди МРСК (2011 год)

#### Капитализация (03.2012), млрд руб.



#### Выручка, млрд руб.



#### Чистая прибыль, млрд руб.



#### РАВ, млрд руб.





### MRСК Центра

- 1 Белгородэнерго
- 2 Брянскэнерго
- 3 Воронежэнерго
- 4 Костромаэнерго
- 5 Курскэнерго
- 6 Липецкэнерго
- 7 Орелэнерго
- 8 Смоленскэнерго
- 9 Тамбовэнерго
- 10 Тверьэнерго
- 11 Ярэнерго

Территория обслуживания – **458** тыс. км<sup>2</sup>  
 Проживает **13,6** млн чел.



**Компания является естественной монополией – тарифы регулируются Государством**

	<b>2011 г.</b>
Капитализация <i>(30.03.2012), млрд руб.</i>	34,3
Выручка <i>млрд руб. (2011 РСБУ)</i>	68,1
Протяженность ВЛ 0.4-110 кВ, тыс. км*	366,1
Протяженность КЛ 0.4-110 кВ, тыс. км*	9,4
Мощность подстанций, МВА	
35-110 кВ	32 187
6-10/0,4 кВ	15 498
Численность персонала**, чел.	30 977
Количество акционеров***	16 775

\* - по трассе ВЛ 0.4 – 110 кВ и КЛ  
 \*\* - на 31.12.2011  
 \*\*\* - на 12.05.2011 г. – дату закрытия реестра



09.2010

11.2010

12.2010

01.2011

06-08.2011

12.2011

12.2004  
2009



СД утвердил Положение о дивидендной политике, основанной на системе выполнения набора критериев

### Декабрь '04

В рамках реформирования РАО «ЕЭС России» зарегистрировано ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа» в целях последующей интеграции РСК

### Апрель '07

Утверждена итоговая конфигурация Компании, в состав которой вошли 11 региональных сетевых компаний Центра России (решение СД ОАО РАО «ЕЭС России»)

### Март '08 Присоединение РСК

Май '08 Акции допущены к торгам на ФБ ММВБ и РТС

Переход на RAB -регулирование с 5-летним периодом филиалов Орелэнерго и Брянскэнерго  
Размер iRAB составляет 118 млрд руб.

Завершен 1-ый этап реализации программы Smart Grid в Белгороде

Завершена сделка по приобретению Компанией 100% пакета акций ОАО «Яргорэлектросеть», доля активов э/сети комплекса ОАО «МРСК Центра» в регионе составила 90%

Успешно выполнены бизнес-план и инвестиционная программа, утвержденные СД Общества на 2010 год, объем Освоения капитальных вложений составил 12,2 млрд руб.

Переход на RAB -регулирование с 5-летним периодом филиалов Костромаэнерго, Тамбовэнерго, Воронежэнерго, Смоленскэнерго и 100% ДЗО Общества ОАО «Яргорэлектросеть»

Компания выполнила обязательства по выплате дивидендов 611 млн руб. (13% - pay out ratio);  
Акции Компании переведены в кот.сп. А2;  
Опубликована отчетность по МСФО за 1ПГ 2011, рост всех ключевых показателей

В Компании разработана и утверждена Программа инновационного развития на 2011-2016 гг.

СД Компании утвердил Бизнес-план и инвестиционную программу на 2012 год



### Качество, надежность, инновации

- Внедрение системы расчеты показателей SAIDI\*/SAIFI\*\* в соответствии с международными стандартами;
- Внедрение методологии управления активами, интеграция системы управления активами с геоинформационной системой (управление техническими рисками);
- Снижение уровня технических и коммерческих потерь (внедрение систем интеллектуального учета)

### Доля рынка

- Увеличение доли рынка Компании в регионах присутствия;
- Консолидация сетевых активов (ТСО, бесхозных сетей)

### Инвестиционная деятельность

- Повышение прозрачности и эффективности процесса закупок;
- Применение типовых проектных решений;
- Применение системного подхода к оценке и утверждению инвестиционных проектов;
- Повышение контроля за ходом выполнения работ подрядчиками

### Операционная деятельность

- Оптимизация ОПЕХ, снижение подконтрольных расходов;
- Повышение эффективности управления: внедрение оптимизированной системы KPI для топ-менеджмента;
- Оптимизация систем и процессов в эксплуатационной и ремонтной деятельности;
- Развитие дополнительных энергосервисных направлений

### Инвестиционная привлекательность

- Реализация политики стабильных дивидендных выплат;
- Реализация комплекса мероприятий по повышению ликвидности акций Компании;
- Выход на зарубежных торговые площадки;
- Запуск опционной программы;
- Возможность приватизации Компании в рамках стратегии развития ОАО «Холдинг МРСК»

\* - The System Average Interruption Duration Index \*\* - The System Average Interruption Frequency Index



Российская Федерация

↓ 53,69%

Холдинг MRСК

Миноритарные акционеры

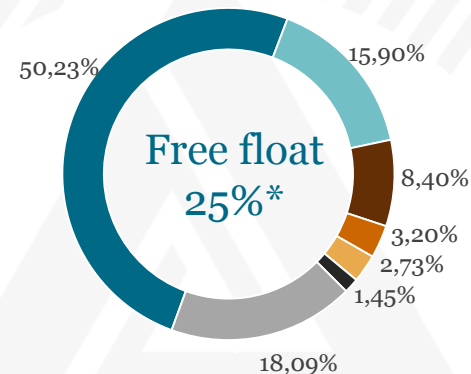
Группа Компаний

↓ 50,23%

↓ 49,77%\*

ОАО «MRСК Центра»

Структура акционерного капитала, %



Дочерние компании -100%



11 филиалов (операционные бизнес-единицы)

ОАО «Энергосервисная компания»

Целью деятельности является оказание услуг в сфере энергосбережения, энергоэффективности, а так же оказание энергосервисных услуг

ОАО «Яргорэлектросеть»

Одна из крупнейших ТСО в ЦФО. В результате сделки по покупке 100% пакета акций под контролем ОАО «MRСК Центра» находится более 90 % активов электросетевого комплекса Ярославской области

ОАО «Энергетик»

51% ↓

ОАО «ЯрЭСК»

100% ↓

ЗАО «ЦИЭЭФ»

Центр инноваций и энергоэффективных технологий

\* - с учетом доли РФ 0,46%

- ОАО "Холдинг MRСК"
- GENHOLD LIMITED
- THE BANK OF NEW YORK MELLON
- IMMENSO ENTERPRISES LIMITED
- ЭНЕРГОСОЮЗ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД
- RUSENERGO FUND LIMITED
- Другие

\* - По оценке Индексного комитета ФБ ММВБ



**Развитая практика корпоративного управления, лидирующая позиция среди MRСК**



## История корпоративного рейтинга ОАО «MRСК Центра»

**НРКУ**

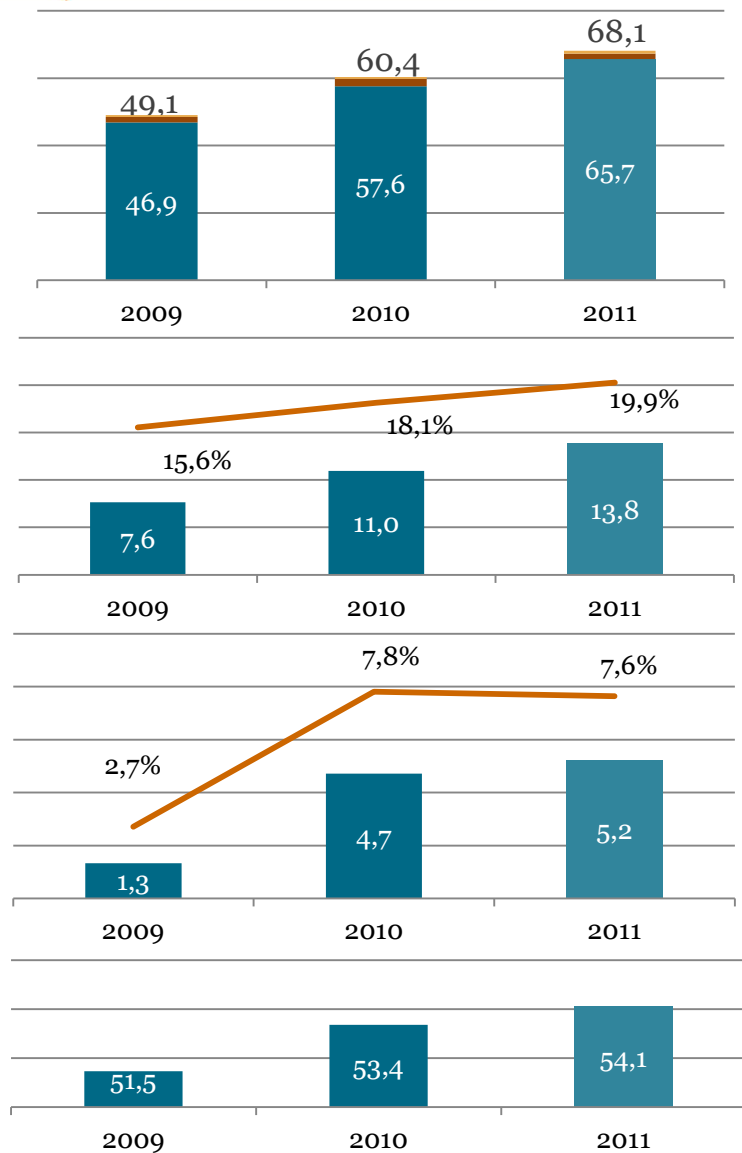
Подтвержден	Февраль '12
<b>Повышен (7+)</b>	<b>Март '11</b>
Подтвержден	Июль '09
Подтвержден	Февраль '09
Присвоен	Сентябрь '08



\* - технологическое присоединение

## II.

Финансово-хозяйственные показатели деятельности,  
инвестиционная программа



**Выручка**  
млрд руб.

- от технологического присоединения
- прочие услуги
- от передачи э/э

**EBITDA margin %**

**EBITDA**  
млрд руб.

**Норма чистой прибыли %**

**Чистая прибыль**  
млрд руб.

**Полезный отпуск («котловой»)**  
млрд кВтч

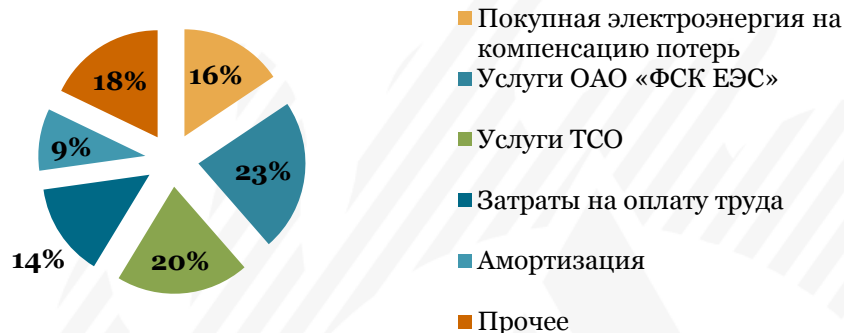
Показатели	2009	2010	2011
Рост выручки, в т.ч.:	12,6%	23,1%	<b>12,8%</b>
<i>Рост выручки от передачи э/энергии</i>	16,7%	22,8%	<b>14,1%</b>
<i>Рост выручки от техприсоединений</i>	(40,8%)	32,7%	<b>(23,3%)</b>
Рост EBITDA	13,0%	43,6%	<b>26,1%</b>
Рост чистой прибыли	44,4%	255,2%	<b>10,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,26</b>	<b>10,26</b>	<b>10,30</b>



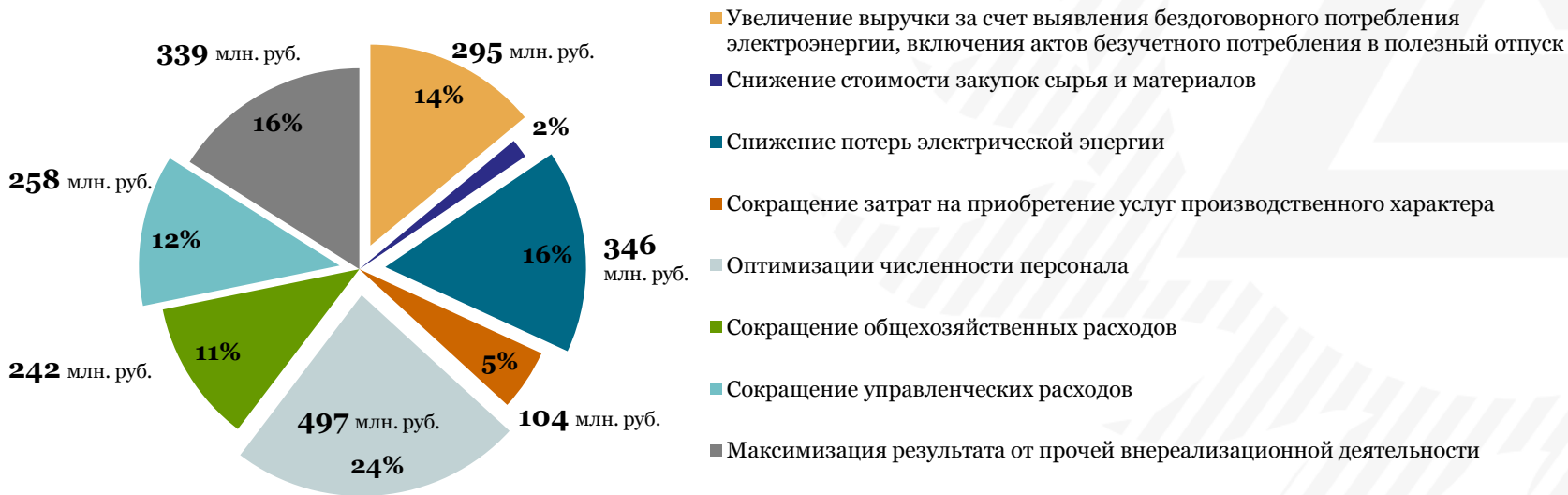
### Структура выручки и себестоимости



### Структура себестоимости 2011 г.

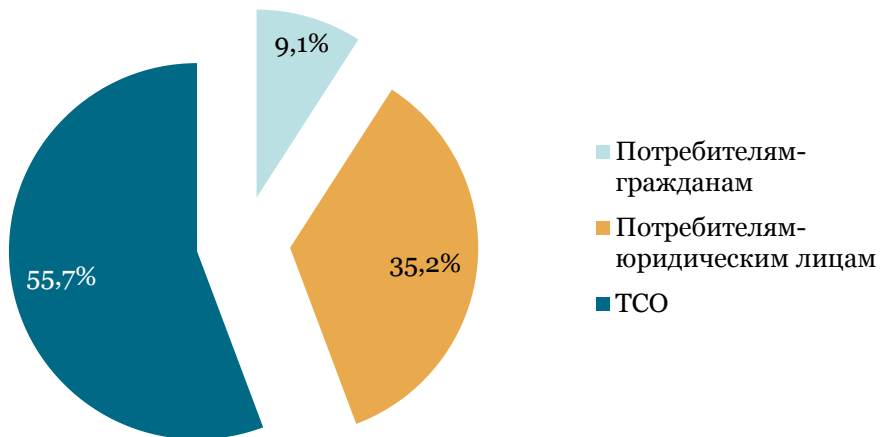


### Эффект от программы управления издержками в 2011 году

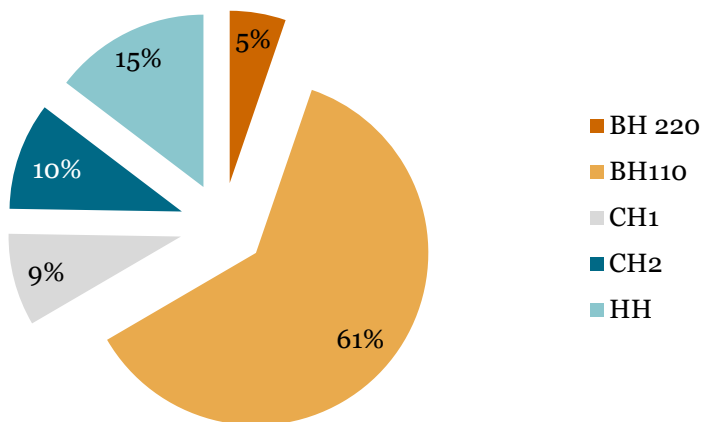




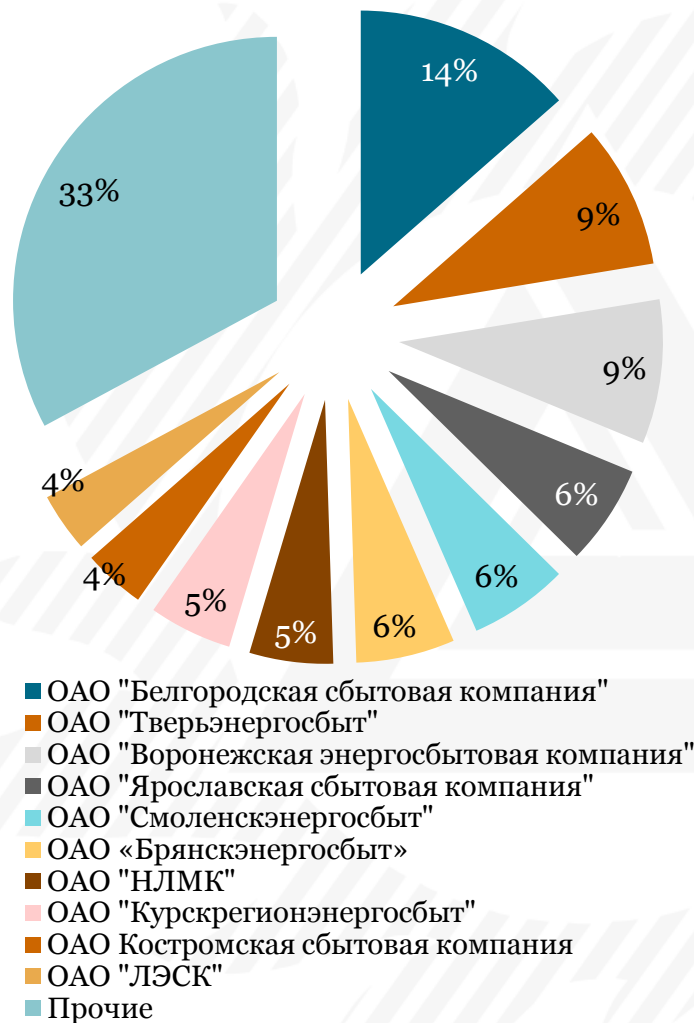
### Полезный отпуск из сетей РСК, %



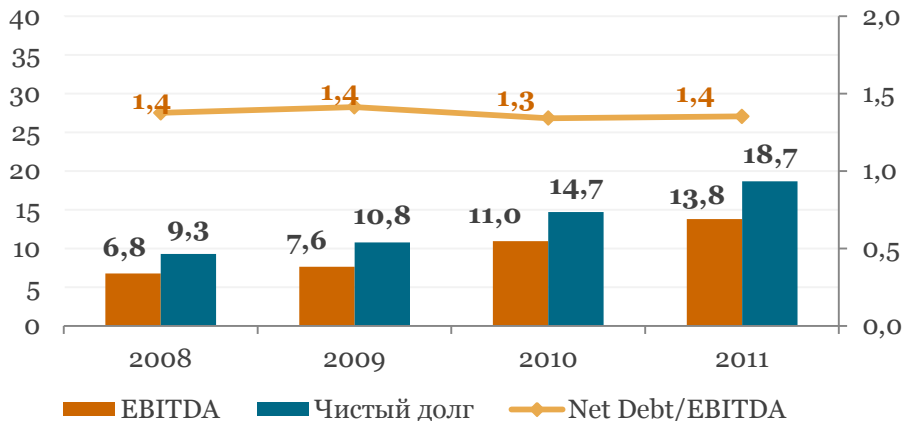
### Полезный отпуск из сетей РСК по уровням напряжения, %



### 10 крупнейших клиентов (% от выручки от передачи)



## Чистый долг/ЕБИТДА, млрд руб.



Целевое соотношение  
**Net Debt/ЕБИТДА = 3,5**

## Структура кредитного портфеля %, 2011 г.



## История кредитного рейтинга



### История кредитного рейтинга ОАО «MRСК Центра»

#### Standard&Poors's

Подтвержден	<b>Февраль '11</b>
Подтвержден	Июль '10
Присвоен (уровень BB-)	Ноябрь '09
<b>НРА*</b>	
Подтвержден (прогноз «Позитивный»)	<b>Декабрь '11</b>
Повышен (уровень AA-)	Декабрь '10
Подтвержден	Октябрь '10
Повышен (уровень A+)	Сентябрь '08
Присвоен (уровень A)	Август '07

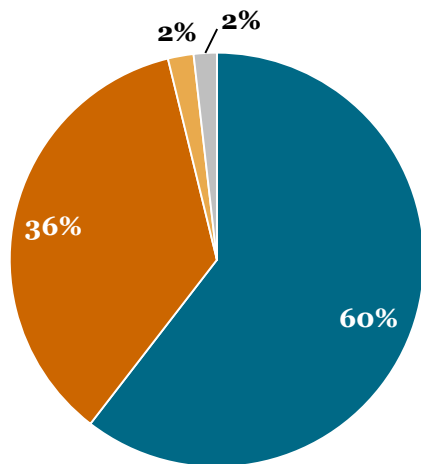
\*Национальное рейтинговое агентство



### Вводимая мощность на основные фонды

Период	Освоение КВ, млрд руб.	Вводимая мощность на основные фонды	
		км.	МВА
2009	6,5	2414	877
2010	12,2	4155	1050
2011	15,2	4630	1490
2012II*	14,3	4010	811

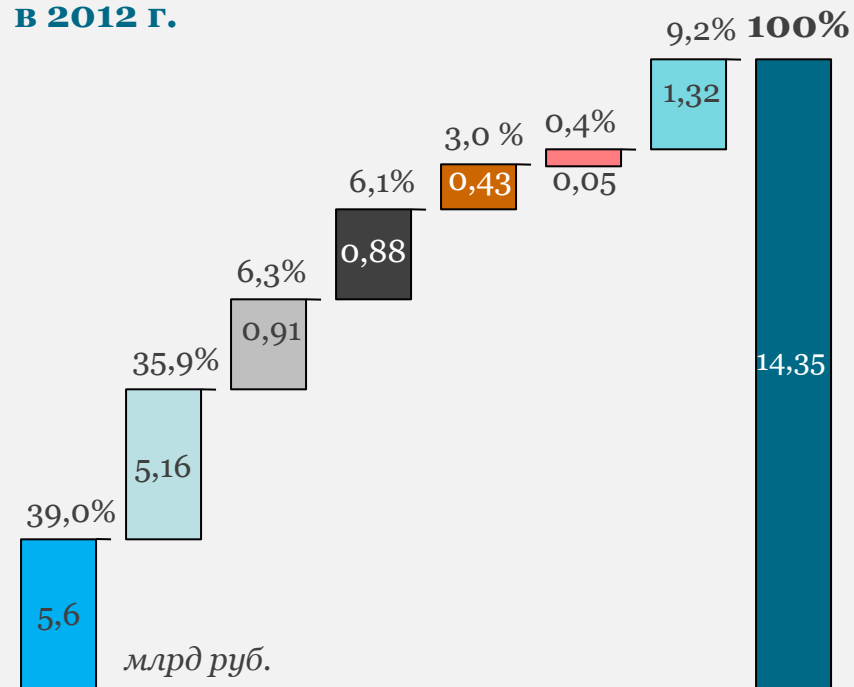
### Источники финансирования на 2012 год\*



- Тарифные источники
- Заемные средства
- Прочие собственные средства
- Плата за ТП

\* согласно утв. ИП 2012

### Направления капитальных вложений в 2012 г.



- - Техническое перевооружение и реконструкция
- - Новое строительство (подстанции, воздушные и каб. линии)
- - Системы АСУД, связь, ИТ
- - Создание/модернизация систем учета
- - ПИР
- - Приобретение основных средств
- - Прочее



### III.

Переход Компании на метод доходности  
инвестированного капитала (RAV – регулирование)



## Утвержденный период регулирования

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
01.01.09		31.12.11				
Белгород, Тверь, Липецк			2 ДПР до 2016г. по Белгороду и Липецку			
01.01.10		31.12.12				
Курск, Ярославль			пролонгация до 2015г. ( 3+2)			
01.11.10			31.12.14			
Брянск, Орел						
01.01.11		31.12.15				
Воронеж, Кострома, Смоленск, Тамбов, ЯГЭС						

В 2011 году ОАО «MRСК Центра» завершило перевод на РАВ своих филиалах и ДЗО



С 01.01.2009г. ОАО «MRСК Центра» в числе первых российских энергокомпаний начало переход на новую систему регулирования в регионах своего присутствия. В 2011г. оставшиеся 4 филиала и дочернее общество ОАО «MRСК Центра» перешли на РАВ.

Размер инвестированного капитала ОАО «MRСК Центра» (с учетом ОАО «Ярославская городская электросеть») составляет 118 млрд. рублей (средний коэффициент переоценки ~2,4). Справедливая оценка была проведена Консорциумом независимых оценщиков, в состав которых входит компания ЗАО «Делойт и Туш СНГ».

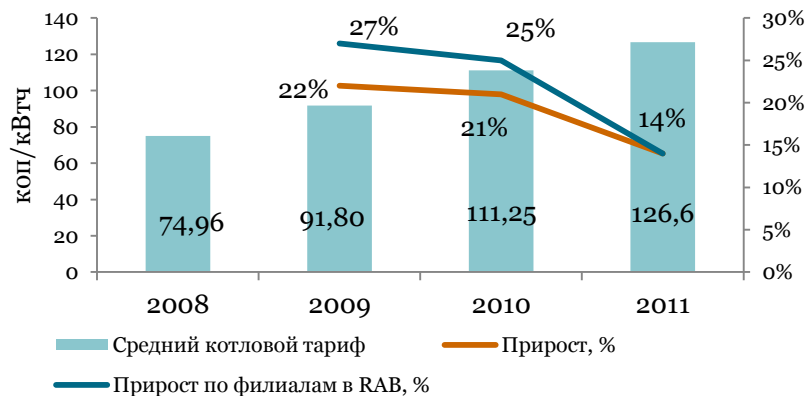
### Задачи метода доходности инвестированного капитала (RAB):

- Обеспечивает прозрачные взаимоотношения между потребителями, акционерами (инвесторами) и компанией;
- Тарифы утверждаются на долгосрочный (3-5 лет) период регулирования;
- Создание стимулов для повышения эффективности операционной деятельности компании;
- Обеспечение возможности возврата вложенных в активы средств и получение дохода.

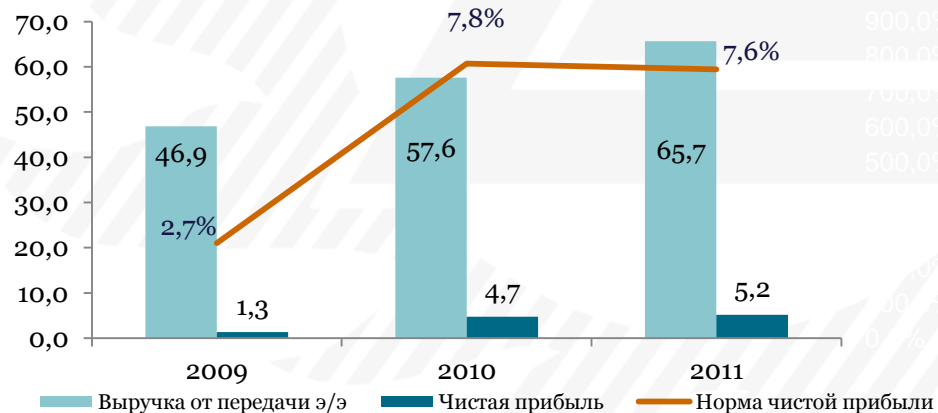
### Итоги внедрения RAB:

- Дополнительные электросетевые мощности для подключения;
- Повышение качества услуги и надежности электроснабжения;
- Нагрузка в тарифе на возврат инвестиций распределяется в долгосрочном периоде;
- Приток дополнительных инвестиций в регион;
- Прирост выручки более высокими темпами

#### Средний котловый тариф



#### Ключевые показатели



### Правительством РФ утверждено Постановление от 29.12.11 №1178 «О ценообразовании в области регулируемых цен (тарифов) в электроэнергетике»

Необходимо внести изменения в следующие нормативные акты

- Приказ ФСТ России от 01.09.2010 №218-э/5 «О внесении изменений в приказ Федеральной службы по тарифам от 15.08.2008 №152-э/15 «Об утверждении нормы доходности на инвестированный капитал»
- Приказ ФСТ России от 26.06.2008 №231-э «Об утверждении Методических указаний по регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала»
- Приказ ФСТ России от 18.08.2010 №183-э/1 «Об утверждении порядка согласования Федеральной службой по тарифам предложений органов исполнительной власти субъектов РФ в области регулирования тарифов, касающихся перехода к регулированию тарифов с применением метода доходности инвестированного капитала...»

### Основные даты по тарифному регулированию 2012г.

до 1 января 2012 г.

Установление региональными органами регулирования единых (котловых) тарифов на период с 01.01.2012 г. по 30.06.2012 г. **на уровне ≤ 2011 года** (с учетом исполнения ПП №1172)

→ **ВЫПОЛНЕНО**

до 1 апреля 2012 г.

Принятие региональными органами регулирования решения:

- об установлении пересмотренных с 01.07.2012 долгосрочных параметров RAB-регулирования (ДПР) и согласовании их с ФСТ России;
- установлении тарифов на услуги по передаче э/э на второе полугодие 2012 года при условии не превышения 11% прироста среднего котлового тарифа по отношению к уровню, установленному с 01.01.2012 г. Далее до 2017 г. прирост тарифа должен быть на уровне СУ МЭР (10% в год)

→ **В РАБОТЕ**

1 июля 2012 г.

Вступление в силу новых тарифных решений

#### IV.

Консолидация сетевых активов в регионах деятельности Компании и реализация мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности акций

### Цель/ Программа

- Обеспечение доли рынка электросетевых услуг в регионах присутствия не менее 97% к 2015 году;
- Разработана и утверждена долгосрочная целевая программа по консолидации сетевых активов (план по консолидации активов на 2011-2015 гг.)

### Способы и преимущества консолидации

- Компания консолидирует активы преимущественно 3 способами: приобретение электросетевого имущества, долгосрочная аренда, приобретение акций электросетевых компаний;
- Основными преимуществами консолидации являются: проведение единой технической политики, разработка единой схемы перспективного развития сетей, повышение надежности электроснабжения потребителей всех категорий, повышение пропускной способности сетей

### Планы на 2011-2015 гг.

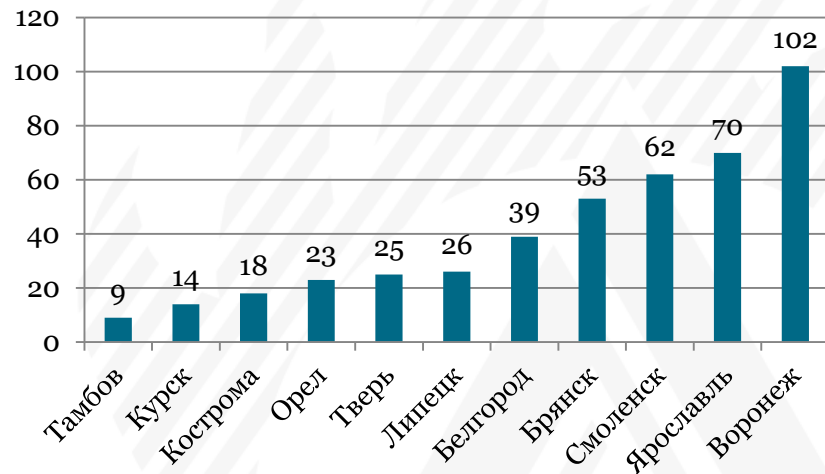
- Планируется продолжить консолидировать муниципальные электросетевые активы в регионах деятельности Компании;
- Программа предусматривает проведение работ более чем с 5 тыс. собственников



**ТСО в регионах обслуживания MRСК Центра**

**Кол-во прочих ТСО = 441**

- **Средняя доля выручки прочих ТСО в регионах деятельности Компании – 17%;**
- **Прирост НВВ Компании за счет консолидации активов в регионах может составить около 10 млрд руб. к 2015 году, доля НВВ вырасти до 97%;**
- **Одной из основных задач Компании является интеграция сетевых активов, что позволит:**
  - Повысить уровень надежности снабжения э/э
  - Расширить рынок сбыта услуг по передаче э/э
  - Повысить качество обслуживания потребителей
  - Сбалансировать тариф на передачу э/э



**Доля компании на рынке передачи электроэнергии, 2008-2015F**

Доля рынка в денежном выражении	2008	2009	2010	2011	2015F
	<b>83,6%</b>	<b>83,8%</b>	<b>84%</b>	<b>83%</b>	<b>97%</b>



05.2008  
Акции Компании размещены на ММВБ (котиров. список Б), РТС

04.09  
Акции Компании включены в расчет Индекса ММВБ – Энергетика

09.10  
Акции Компании включены в расчет индекса РТС-Электро-энергетика

2Q11  
Подтверждение присутствия в индексах РТС – Электроэнергетика и РТС-2

3Q11  
Выплата дивидендов по итогам 2010 года в объеме 611 млн руб., payout-ratio 13%

3Q11  
Перевод акций в кот.список А2 на ФБ ММВБ

2Q12  
Перевод акций в Котировальный список А1 на объединенной бирже ФБ ММВБ

### Дивиденды за 2010 год:

Общая сумма (млн руб.) **611**

Процент от чистой прибыли **13%**

Дивидендная доходность (на 12.05.11) **1,33%**

 - прогноз

### Приоритетные направления деятельности Компании на 2012 год:

- Стабильная дивидендная политика
- Повышение котировального списка (ММВБ А1)
- Запуск программы депозитарных расписок
- Включение в базу расчета зарубежных индексов
- Запуск опционной программы

## Динамика акций, объемы торгов и основные события 2011-2012 гг.

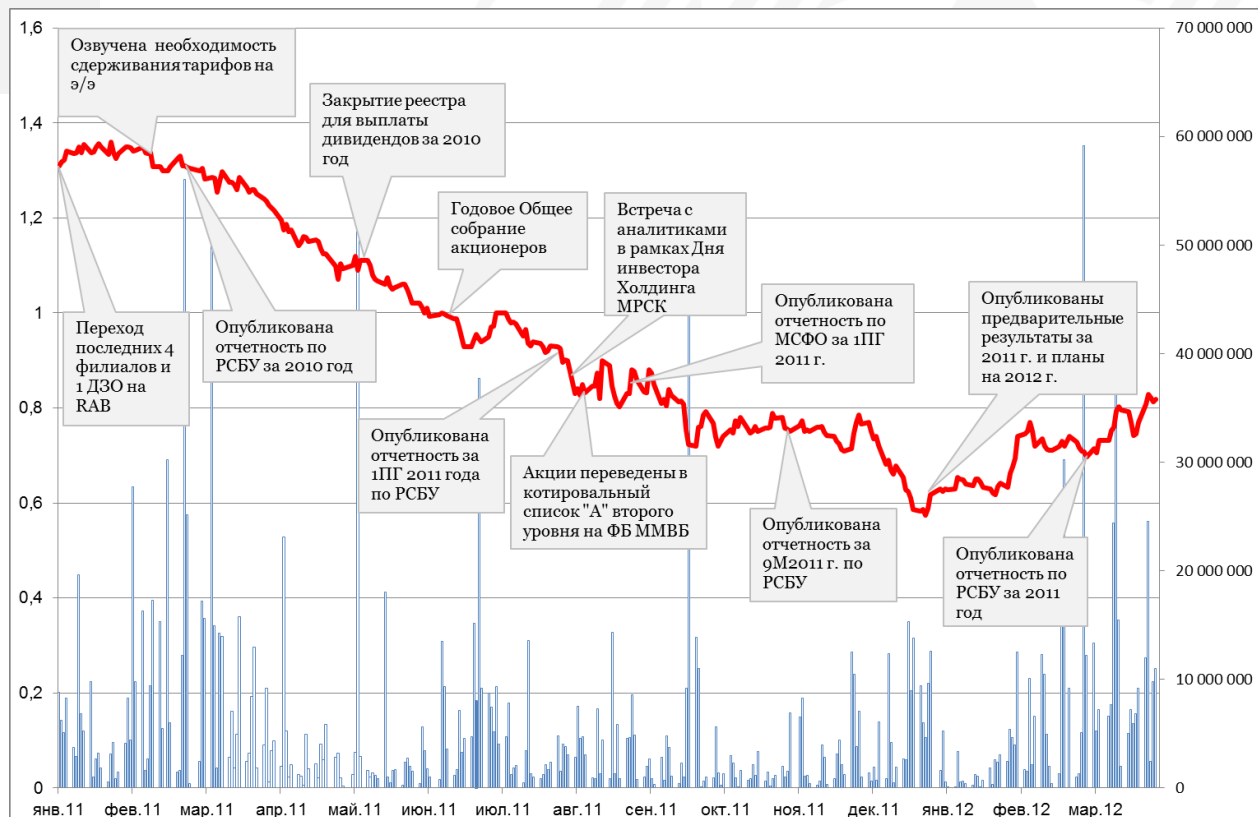
### Мультипликаторы

Тек.	MRKC	Рос. аналоги	Заруб. аналоги*
P/E	<b>6,6</b>	7,8	13,2
EV/EBITDA	<b>3,8</b>	3,9	8,0
EV/S	<b>0,8</b>	0,6	1,3
EV/RAB	<b>0,44</b>	0,44	1,28

Начало торгов:  
21 мая 2008.

Котировальный список:  
«А2» ФБ ММВБ

Акции MRСК Центра входят в состав  
базы расчета индексов  
- MICEX PWR  
- MICEX SC



\* данные Bloomberg





1

### Внешние благоприятные факторы:

- Присутствие в 11 регионах Центральной России с устойчивыми перспективами экономического роста;
- 2-ая крупнейшая компания среди 11 межрегиональных распределительных сетевых компаний по объемам капитализации, выручки, чистой прибыли, величине RAB;
- Существенная недооценка относительно зарубежных аналогов (по мультипликаторам P/E, EV/EBITDA, EV/S, EV/RAB);
- Рост электропотребления в целом по РФ на период 2009-2020 гг., CAGR – 2,8%\*.

2

### Внутренние благоприятные факторы:

- Лидер по внедрению инноваций в распределительном секторе (smart grid, smart metering);
- Высший среди аналогов уровень корпоративного управления (НРКУ 7+);
- Лидер по переходу на RAB-регулирование;
- Растущие показатели финансово-экономической деятельности за 2009-2011 годы (Выручка CAGR – 18%, EBITDA CAGR – 35%, Чистая прибыль CAGR – 98%);
- Низкая долговая нагрузка, кредитный рейтинг S&P;
- Сильная управленческая команда

\* Данные Агентства по прогнозированию балансов в электроэнергетике

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Дополнительную информацию  
предоставит наша IR-служба:  
Head of IR – Мирошниченко Татьяна, +7 919 768 92 09

[ir@mrsk-1.ru](mailto:ir@mrsk-1.ru)

ОАО «МРСК Центра»

129090, Россия, г. Москва, 2-ая Ямская ул., д.4  
Тел.: +7 495 747 9292 Факс: +7 495 747 9292  
[www.mrsk-1.ru](http://www.mrsk-1.ru)

Коды акций:

ММВБ-РТС: MRKC

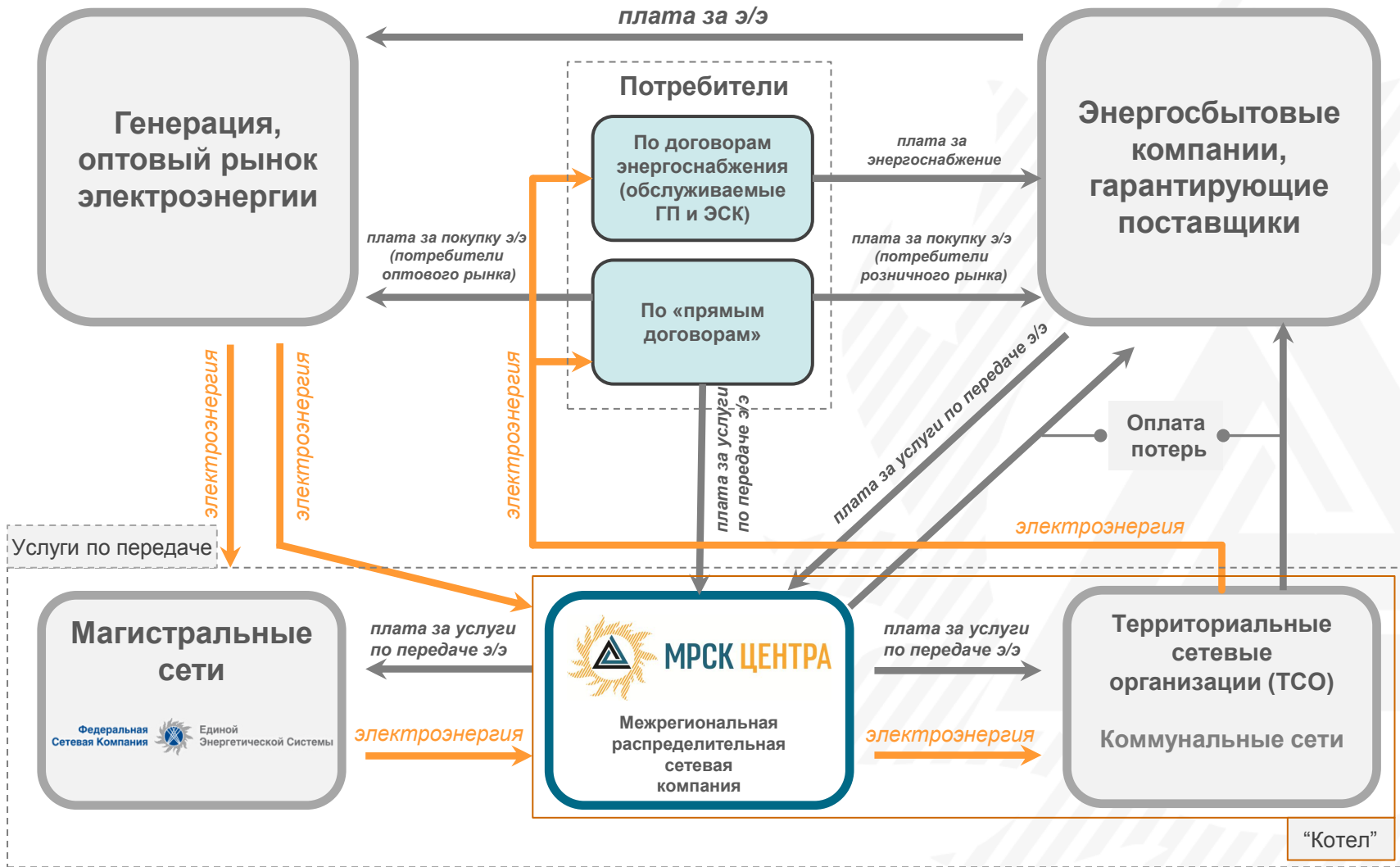
Bloomberg: MRKC RX

Reuters: MRKC.MM

[www.mrsk-1.ru/ru/investors/](http://www.mrsk-1.ru/ru/investors/)



**EUROLAND.com**<sup>®</sup>



“Котел”