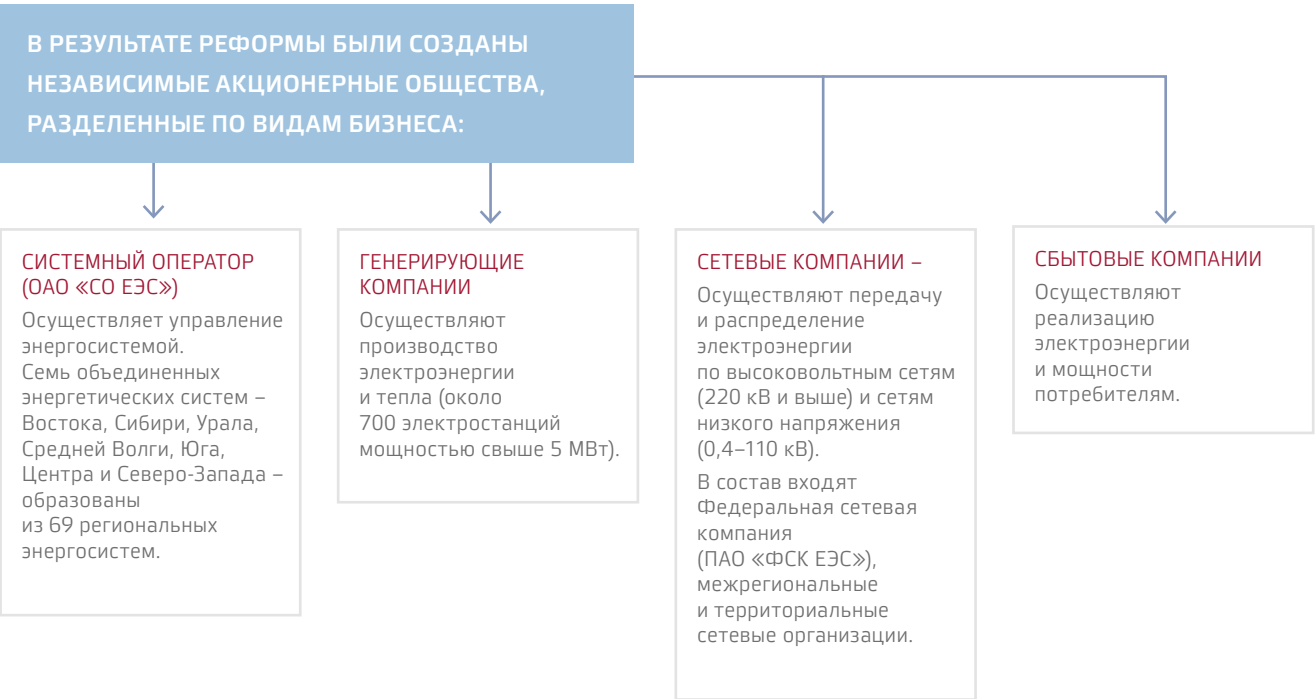


ОБЗОР РЫНКА

СТРУКТУРА ЕДИНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ (ЕЭС)

Действующая модель электроэнергетической отрасли России сложилась в 2000-х годах в результате реформирования ПАО «ЕЭС России» – единой структуры, осуществлявшей производство, передачу, а также сбыт электроэнергии и мощности.

МРСК Центра осуществляет деятельность по передаче электроэнергии на территории 11 филиалов.



Структурные изменения позволили перейти к полноценным рыночным отношениям в электроэнергетике.

МРСК Центра занимает монопольное положение и является ключевой инфраструктурной компаний в экономически развитых регионах европейской части России.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТРАСЛИ

На долю электроэнергетики, как одной из ведущих отраслей экономики, приходится порядка 3 % ВВП страны. Поэтому оценка рыночных перспектив российских электроэнергетических компаний зависит от развития государственной экономики и возможностей реинвестирования, которые являются определя-

ющими факторами как для фундаментальной оценки стоимости компаний, так и для притока капитала в отрасль.

Динамика энергопотребления

1 008,25 млрд кВт·ч
составило энергопотребление в России по итогам 2015 года

- По итогам 2015 года энергопотребление в России составило 1 008,25 млрд кВт·ч.
- Снижение энергопотребления относительно 2014 года составило 5,61 млрд кВт·ч (0,55 %).
- Такая динамика обусловлена прежде всего влиянием температурного фактора – в отдельных энергосистемах наблюдалось значительное сокращение энергопотребления в периоды превышения температуры наружного воздуха в сравнении с 2014 годом.
- Кроме влияния температурного фактора на снижение уровня потребления электроэнергии в ЕЭС России в течение 2015 года повлияло снижение объемов потребления электроэнергии ряда промышленных предприятий.

Динамика промышленного производства

1,6 %
составило сокращение производства электроэнергии, газа и воды

- В 2015 году продолжилось снижение объемов производства.
- По сравнению с 2014 годом они снизились на 3,4 %.
- Производство и распределение электроэнергии, газа и воды сократилось на 1,6 %.

Динамика потребительских цен

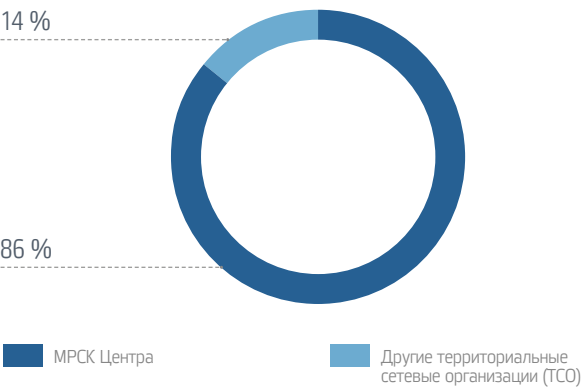
15,5 %
в среднем составила инфляция по итогам 2015 года

- По итогам 2015 года инфляция в среднем составила 15,5 %. За последние два года инфляция усилилась вдвое – в 2011–2013 годах средний прирост за год составлял 6,4 %. Главным фактором такого усиления инфляции стала значительная девальвация рубля, происходящая с конца 2014 года.
- Рост инфляции приводит к повышению затрат компаний в ходе хозяйственной деятельности, в том числе при реализации инвестиционных программ, а также к росту расходов на обслуживание заемных средств за счет увеличения ставок заимствования.

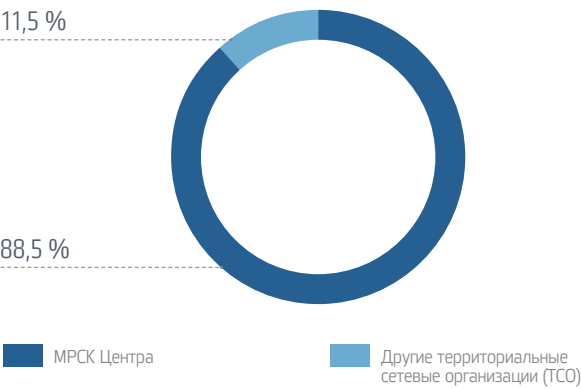
ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ



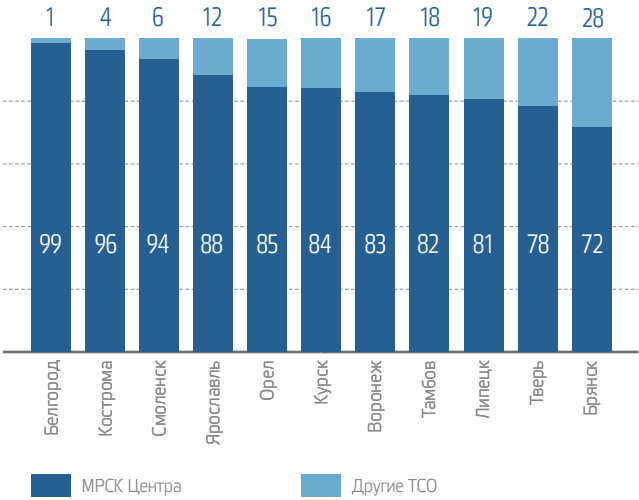
Доля на рынке передачи электроэнергии



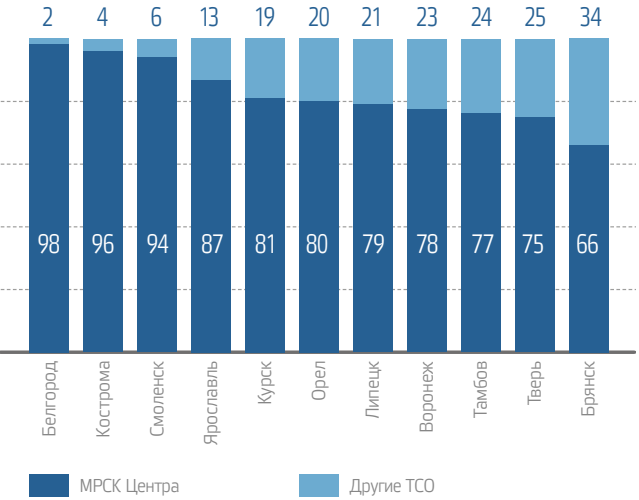
Доля на рынке технологического присоединения



Доля на рынке передачи электроэнергии, %



Доля на рынке технологического присоединения, %



Крупные территориальные сетевые организации, оказывающие аналогичные услуги

Белгородская область	Юго-восточная дирекция по энергообеспечению – структурное подразделение «Трансэнерго», филиал ОАО «РЖД»
Брянская область	ОАО «Российские железные дороги»
Воронежская область	МУП «Воронежская горэлектросеть»
Костромская область	ООО «Энергосервис»
Курская область	ОАО «Курские электрические сети»
Липецкая область	ОАО «Липецкая городская энергетическая компания»
Орловская область	АО «Орелоблэнерго»
Смоленская область	ОАО «ЭлС»
Тамбовская область	ОАО «Тамбовская сетевая компания»
Тверская область	ООО «Объединенная электросетевая компания»
Ярославская область	ОАО «Рыбинская городская электрическая сеть»

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МРСК ЦЕНТРА С ДРУГИМИ КОМПАНИЯМИ СЕКТОРА ПО ИТОГАМ 2015 ГОДА

№ 2 Выручка (РСБУ), млн руб.

МОЭСК	129 288,3
МРСК Центра	79 817,2
МРСК Центра и Приволжья	68 884,1
МРСК Урала	60 534,0
МРСК Волги	47 860,4
Ленэнерго	43 726,7
МРСК Сибири	42 744,4
МРСК Северо-Запада	39 622,6
МРСК Юга	30 365,0
МРСК Северного Кавказа	14 548,6

№ 2 ЕВITDA¹ (РСБУ), млн руб.

МОЭСК	41 953,8
МРСК Центра	15 219,2
МРСК Центра и Приволжья	10 482,7
МРСК Урала	8 452,8
МРСК Волги	7 676,0
Ленэнерго	7 201,9
МРСК Северо-Запада	6 855,7
МРСК Юга	5 760,8
МРСК Сибири	5 583,3
МРСК Северного Кавказа	–437,2

№ 4 Чистая прибыль (РСБУ), млн руб.

МОЭСК	9 246,5
МРСК Урала	2 466,0
МРСК Центра и Приволжья	942,6
МРСК Центра	909,0
МРСК Северо-Запада	644,0
МРСК Волги	242,9
МРСК Юга	149,6
МРСК Сибири	–237,0
МРСК Северного Кавказа	–3 018,4
Ленэнерго	–5 916,5

Без изменений к 2014 году

Без изменений к 2014 году

–2 позиции к 2014 году

¹ Расчет ЕВITDA по формуле: прибыль до налогообложения – проценты к уплате + амортизация = стр. 2300 ф. 2 – стр. 2330 ф. 2 + стр. 6514 ф. 2.1 + стр. 6554 ф. 2.1 + стр. 6564 ф. 2.1.

№ 2 Капитализация (30.12.2015), млн руб.

МОЭСК	36 579,0
МРСК Центра	8 232,5
МРСК Урала	8 043,6
МРСК Центра и Приволжья	7 054,9
Ленэнерго	4 857,7
МРСК Сибири	4 683,9
МРСК Волги	3 455,5
МРСК Северо-Запада	2 624,5
МРСК Северного Кавказа	1 908,8
МРСК Юга	1 554,1

+1 позиция к 2014 году

№ 1 Объем торгов на Московской Бирже, млн руб.

МРСК Центра	907,5
МРСК Волги	422,5
Ленэнерго, ао	380,8
МРСК Центра и Приволжья	306,0
МОЭСК	253,6
Ленэнерго, ап	158,3
МРСК Урала	153,1
МРСК Северного Кавказа	98,7
МРСК Северо-Запада	87,9
МРСК Юга	81,6
МРСК Сибири	14,4

+1 позиция к 2014 году

№ 2 Размер дивидендов за 2014 год, млн руб.

МОЭСК	2055,4
МРСК Центра	831,7
МРСК Урала	507,1
МРСК Центра и Приволжья	349,4
МРСК Сибири	28,4
МРСК Волги	17,9
МРСК Северо-Запада	0,0
Ленэнерго	0,0
МРСК Юга	0,0
МРСК Северного Кавказа	0,0

+5 позиций к 2014 году

Источники: www.moex.com, Bloomberg, официальные сайты компаний, отчетность по РСБУ

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МРСК ЦЕНТРА

Присутствие в 11 регионах Центральной России с устойчивым развитием	МРСК Центра занимает монопольное положение и является ключевой инфраструктурной компанией в экономически развитых регионах европейской части России. Подробнее на с. 24 годового отчета.
Лидерство по количеству электросетевых активов	Компания занимает 1-е место по протяженности ЛЭП и 2-е место по объему трансформаторной мощности среди других МРСК. Подробнее на с. 44 годового отчета.
Стабильное финансовое положение	Кредитный рейтинг Standard & Poor’s на уровне «ВВ-» с прогнозом «Стабильный» и сбалансированная долговая нагрузка подтверждают устойчивое финансовое состояние Компании. Подробнее на с. 98 годового отчета.
Дивидендная политика и положительная дивидендная история	МРСК Центра на протяжении последних пяти лет выплачивает дивиденды. Размер выплат за 2013 и 2014 годы составил 25 % от чистой прибыли по РСБУ. Подробнее на с. 179 годового отчета.
Высокий уровень корпоративного управления	Компания придерживается высоких стандартов корпоративного управления, что подтверждено оценкой независимых экспертов – рейтинг корпоративного управления по версии РИД – НРКУ 7+ «Развитая практика корпоративного управления»¹. Подробнее на с. 128 годового отчета.
Высокая информационная открытость	По результатам проведенного опроса представителей инвестиционного сообщества открытость менеджмента и качество раскрытия информации названы одной из сильных сторон Компании. Подробнее на с. 183 годового отчета.
Free-float 34 %	Акции МРСК Центра обращаются в Первом (высшем) списке Московской Биржи, индексный комитет которой дал высокую оценку уровню акций, находящихся в свободном обращении. Подробнее на с. 174 годового отчета.

¹ В марте 2016 года рейтинг корпоративного управления повышен до НРКУ 7++.

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ЗОНЫ РАЗВИТИЯ МРСК ЦЕНТРА

	ВОЗМОЖНОСТИ	УГРОЗЫ
ВНЕШНЯЯ СРЕДА	- Единая политика в области тарифообразования. - Государственная политика в области повышения эффективности экономики. - Утверждение Стратегии развития электросетевого комплекса Российской Федерации. - Возможность расширения рынка дополнительных услуг, в том числе в области энергосбережения. - Принятие Федерального закона от 03.11.2015 № 307-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с укреплением платежной дисциплины потребителей энергетических ресурсов». - Консолидация электросетевых активов в регионах присутствия по итогам принятия Постановления Правительства Российской Федерации от 28.02.2015 № 184 «Об отнесении владельцев объектов электросетевого хозяйства к территориальным сетевым организациям».	- Зависимость от экономической ситуации в регионах и стране в целом. - Снижение уровня энергопотребления. - Уход конструкции «последней мили» и риск возникновения «выпадающих» доходов. - Низкая платежная дисциплина сбытовых компаний и конечных потребителей. - Изменение ключевой ставки Банка России. - Чрезвычайные ситуации, природные катаклизмы. - Отсутствие законодательного механизма стимулирования потребителей к сокращению резерва мощности. - Значительные объемы льготного технологического присоединения.
ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА	- Монопольное положение Компании в регионах присутствия. - Большинство филиалов Компании являются «котлодержателями» в регионах. - Взвешенная кредитная политика. - Высокий кредитный рейтинг и положительная кредитная история. - Централизованная система планирования и управления денежными потоками Общества. - Централизация основных закупок для нужд Компании. - Развитая система пунктов обслуживания потребителей. - Наличие высококвалифицированных инженерно-технических специалистов. - Наличие сертифицированной системы менеджмента качества.	- Большая территория обслуживания и значительные расстояния между объектами: у Компании выше издержки на их обслуживание, больше времени требуется для ликвидации аварий. - Высокий уровень износа объектов электросетевого хозяйства. - Неравномерный уровень загрузки оборудования на территории обслуживания. - Образование дебиторской задолженности, необходимость создания резервов.