



Федеральная сетевая компания

Единой энергетической системы

ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2009 ГОДА

17 ноября 2009



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.

Данный документ не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки на, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного документа не создает основу какого-либо контракта либо обязательства любого характера.

Ключевые события

9 месяцев 2009

Январь	19 января 2009 года ФСК ЭЭС начало размещение акций дополнительной эмиссии
Февраль	11 февраля 2009 года MSCI Barra – компания-разработчик фондовых индексов для рынков ценных бумаг – приняла решение о включении акций ФСК ЭЭС в индексы MSCI Russia и MSCI Emerging Markets
Март	23 марта 2009 года Министерство энергетики перечислило 29 178 020 800 рублей в уставной капитал в счет оплаты акций дополнительной эмиссии 29 марта 2009 года Министерство энергетики перечислило 1 375 300 000 рублей в уставной капитал в счет оплаты акций дополнительной эмиссии
Апрель	14 апреля 2009 года ФСК ЭЭС досрочно погасило кредит Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР) в размере 5 млрд рублей 27 апреля 2009 года ММВБ включила акции ФСК ЭЭС в базу расчета Индекса ММВБ
Июнь	24 июня 2009 года Министерство энергетики перечислило 1 500 000 000 рублей в уставной капитал ФСК ЭЭС в счет оплаты акций дополнительной эмиссии
Июль	30 июня 2009 года состоялось годовое Общее собрание акционеров 15 июля акции ФСК ЭЭС включены в Индекс «ММВБ – высокая капитализация»
Август	27 августа 2009 года акции ФСК ЭЭС начали торговаться на рынке акций RTS Standard среди 22 наиболее ликвидных ценных бумаг российских эмитентов
Сентябрь	15 сентября 2009 года на заседании Правительства РФ одобрена инвестиционная программа ФСК ЭЭС на 2010-2012 гг., а также переход на новую систему тарифообразования (РАВ) с 2010 года
Октябрь	27 октября 2009 года внеочередное Общее собрание акционеров избрало Председателем Правления Олега Бударгина

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 30.09.09): Российская Федерация – 78,84%, free float – 21,16%
- ▶ Тиккер (ММВБ): FEES
- ▶ Капитализация (30.09.09): 413 млрд руб.
- ▶ P/BV (на 30.09.2009) 0,54

■ Регионы покрытия ФСК

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



Основные финансовые показатели*

	2008	9 мес. 2009
Выручка, млн руб.	68 485	61 861
ЕБИТДА, млн руб.	29 412	36 559
Займы и кредиты на конец периода, млн руб.	32 980	19 872
Рыночная капитализация, млн руб.	141 882	412 958

Основные производственные показатели

Общая протяженность сетей, тыс. км	118	118
Количество подстанций	757	757
Установленная трансформаторная мощность, ГВА	286	296

*отчетность по РСБУ

Стратегические цели

МИССИЯ

Обеспечение надежного функционирования, а также своевременного и адекватного роста 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 12.12.2009г.

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*

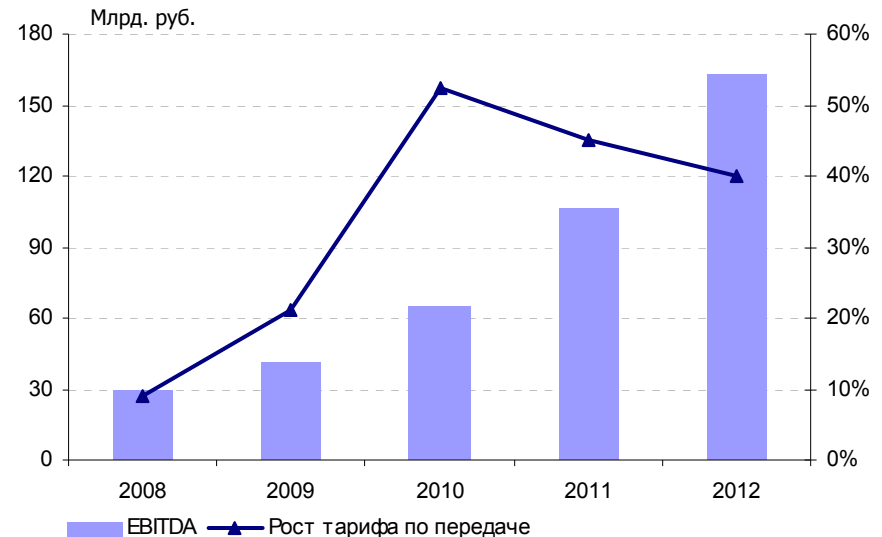
- ▶ Правительство РФ одобрило переход ФСК ЕЭС на RAB с 2010 г.
- ▶ Период регулирования: 5 лет. Переходный – 3 года (2010-2012 гг.)
- ▶ База первоначального инвестированного капитала (iRAB) - 894,6 млрд руб.
- ▶ Ставка доходности на инвестированный капитал (номинальная в рублях после налогов):
 - ▶ На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

*оценка менеджмента ФСК ЕЭС. Решение регулятора ожидается до 12.12.2009г.

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 52,4%

Основные финансовые показатели (РСБУ)

Финансовый показатель (без НДС), млн руб.	9 месяцев 2008	9 месяцев 2009	Изменение, %
Выручка от реализации	51 470	61 861	20 %
Выручка от услуг по передаче электроэнергии*	49 744	59 948	21%
Выручка от реализации по прочей деятельности **	1 726	1 913	11%
Чистая прибыль	7 149	12 641	77%

* 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	64 736	106 602
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 (реальная в руб. после налогов) : на существующий капитал - 2010 – 2,5 %, 2011 – 4,5 %, 2012 - 8%, на новый – 12%

Фактический рост тарифа в 2010 г. – 52,4%

Срок возврата капитала – 35 лет

Существенные изменения: Бухгалтерский баланс

Существенно изменившиеся статьи с начала 2009 г.	Изменение, %	Пояснение существенных изменений
АКТИВ		
Незавершенное строительство	+29	Увеличение объема реализации инвестиционной программы
Дебиторская задолженность (долгосрочная)	-51	Погашение векселей
Дебиторская задолженность (краткосрочная)	+7	Связанное с реализацией инвестиционной программы увеличение объема авансов, выдаваемых строительным организациям
Краткосрочные финансовые вложения	-17	Погашение векселей

ПАССИВ		
Займы и кредиты (долгосрочные)	-67	Перевод облигаций серии 05 в категорию краткосрочной задолженности, погашение кредита ЕБРР
Займы и кредиты (краткосрочные)	-20	Погашение кредита Альфа-банка, перевод облигаций серии 05 в категорию краткосрочной задолженности
Кредиторская задолженность	+160	По результатам проведения дополнительной эмиссии отражены обязательства перед акционерами до момента внесения соответствующих изменений в уставные документы


Существенные изменения: Отчет о прибылях и убытках

Существенно изменившиеся статьи по сравнению с 9 мес. 2008г.	Изменение %	Пояснение существенных изменений
Выручка	+20	Связано с ростом производственных мощностей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а также увеличением тарифа на передачу электрической энергии по ЕНЭС на 20,7% (среднемесячный тариф в 2009 г. составил 58 159,01 руб./МВт по сравнению с 48 170,26 руб./МВт в 2008 г.), что обусловлено увеличением инвестиционной составляющей в тарифе на передачу электроэнергии в 2009 году
Себестоимость	+11	произошло за счет роста амортизационных отчислений и материальных затрат, включающих в себя осуществление ремонтных работ магистральных сетей. Следует отметить, что в результате проведения ОАО «ФСК ЕЭС» комплексной программы сокращения издержек по остальным статьям затрат произошло снижение
Доходы от участия в других организациях	708 680 (тыс. руб.)	Получение дивидендов от дочерних обществ. Наиболее крупные дивиденды перечислили ОАО «Башкирэнерго», ОАО «ГСС ЕНЭС», ОАО «Энергостройснабкомплект»
Чистая прибыль	+77	Рост произошел за счет роста доходов от операционной деятельности

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
- ▶ 5 ноября 2009 года Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) зарегистрировала выпуски облигаций ОАО "ФСК ЕЭС" общим объемом 50 млрд. рублей. Решение о размещении облигаций было принято Советом директоров ОАО «ФСК ЕЭС» в сентябре 2009 года.
- ▶ 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
STANDARD & POOR'S	B	B+	B+	BB+	BBB
 <i>Moody's Investors Service</i>			Baa2	Baa2	Baa2

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

Кредитный портфель

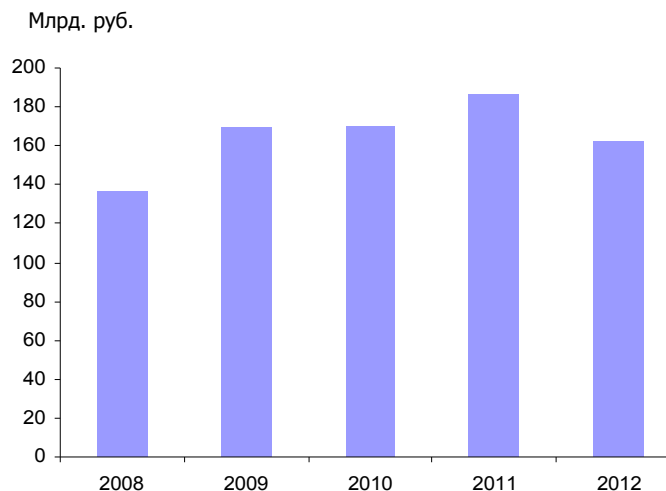
	Дата погашения	Сумма долга, млн. руб.
Облигации серии 02	22.06.2010	7 000
Облигации серии 04	06.10.2011	6 000
Облигации серии 05	01.12.2009	4 980

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

Реализация инвестиционной программы

- ▶ Общий объем планируемых инвестиций ФСК в 2010-2012 гг. составляет 519,4 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

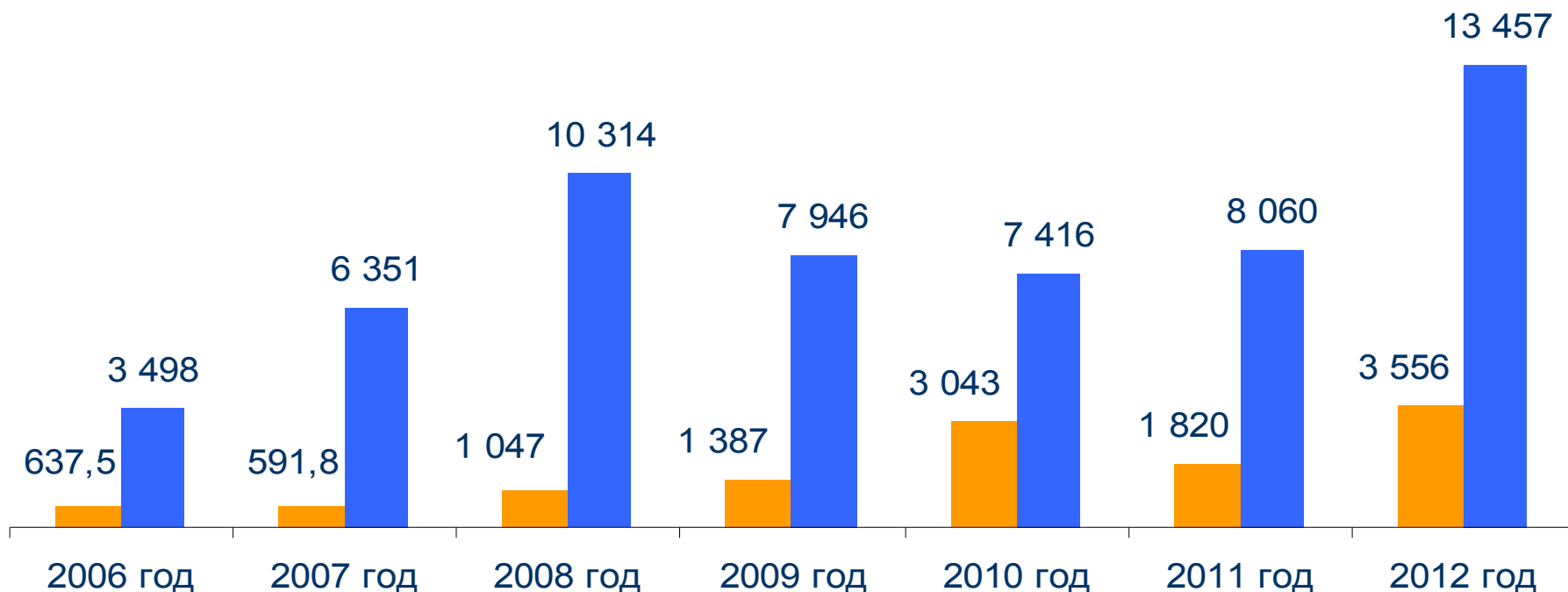
Инвестиционная программа



Основные направления реализации инвестиционной программы 2010-2012 гг.

	млрд рублей	%
Инвестиционная программа, в том числе:	519,4	100
Поддержание состояния активов, в том числе:	180,3	35
Реконструкция объектов сети	151,1	29
Поддержка нормативных режимов сети	2,5	0,5
Повышение управляемости и наблюдаемости	26,7	5
Развитие активов	294,2	57
Технологическое присоединение	44,9	8

Инвестиционная программа – ВВОД НОВЫХ МОЩНОСТЕЙ



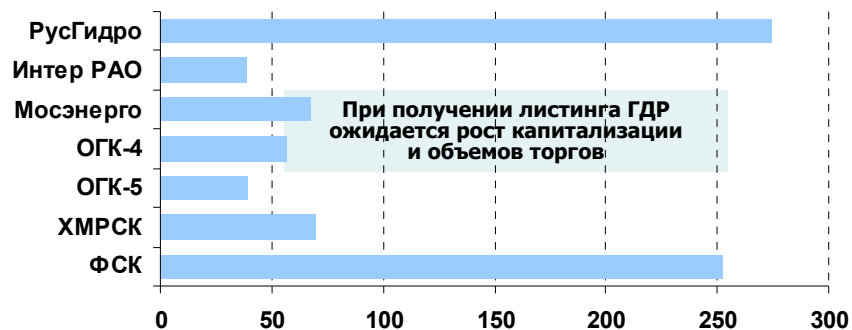
■ Линии электропередачи, км ■ Трансформаторная мощность, МВА



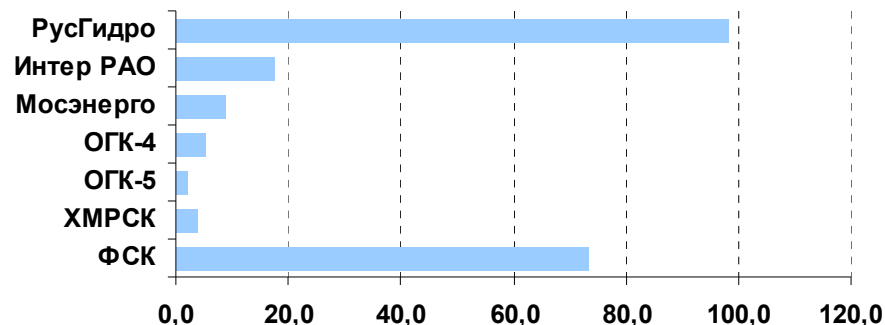
Реализация инвестиционной программы 2010 – 2012 гг. позволит нарастить объем сети в физическом выражении примерно на 10% от существующей сети

Ликвидность акций

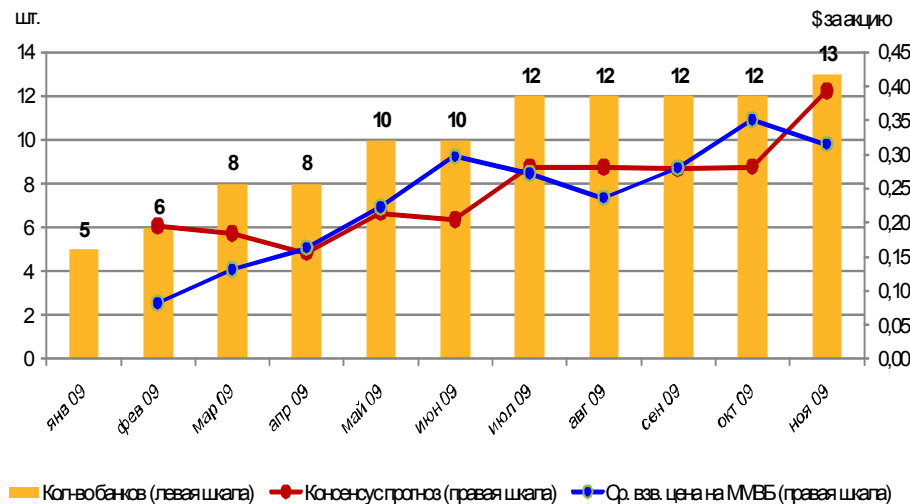
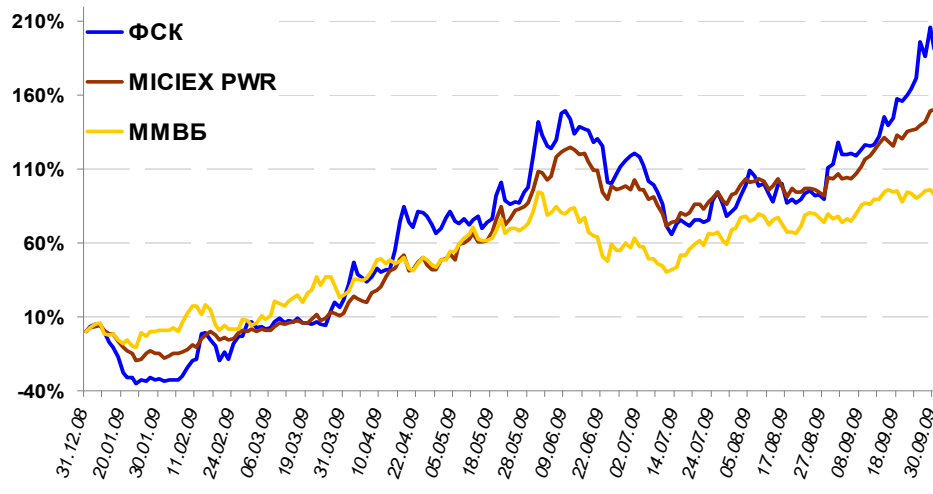
Рыночная капитализация по средневзвешенной цене на ММВБ за период 11.01.09 по 30.09.09



Объем торгов за период с 11.01.09 по 30.09.09



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





ПРИЛОЖЕНИЕ

Бухгалтерский баланс на 30 сентября 2009 г. (РСБУ)

(1)

тыс. руб.

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
Нематериальные активы	110	1 535 909	1 513 415
Основные средства	120	157 129 616	151 064 665
Незавершенное строительство	130	150 373 965	194 352 914
Долгосрочные финансовые вложения	140	207 778 567	206 302 678
Прочие внеоборотные активы	150	1 653 608	1 438 830
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	190	518 471 665	554 672 502
Запасы	210	3 305 661	2 934 899
Налог на добавленную стоимость	220	1 961 283	1 983 955
Дебиторская задолженность (долгосрочная), в том числе:	230	10 871 826	5 306 123
авансы выданные	234	14 413	154
прочие дебиторы	235	10 857 413	5 305 969
Дебиторская задолженность (краткосрочная), в том числе:	240	141 184 013	150 750 100
покупатели и заказчики	241	5 053 894	8 745 671
авансы выданные	243	69 787 130	77 340 105
прочие дебиторы	244	66 342 989	64 664 324
Краткосрочные финансовые вложения	250	49 390 019	41 022 944
Денежные средства	260	5 640 064	8 109 496
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	290	212 352 866	210 107 517
БАЛАНС	300	730 824 531	764 780 019

Бухгалтерский баланс на 30 сентября 2009 г. (РСБУ)

(2)

тыс. руб.

ПАССИВ	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
Уставный капитал	410	576 757 098	576 757 098
Добавочный капитал	420	59 502 413	59 442 027
Резервный капитал	430	9 910 770	10 134 044
Нераспределенная прибыль прошлых лет	465	26 994 859	26 836 617
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	-	12 640 857
ИТОГО КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	490	673 165 140	685 810 643
Займы и кредиты	510	18 000 000	6 000 000
Отложенные налоговые обязательства	515	517 859	944 948
Прочие долгосрочные обязательства	520	130	-
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	590	18 517 989	6 944 948
Займы и кредиты	610	16 161 487	12 927 023
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	22 601 947	58 757 043
поставщики и подрядчики	621	10 175 866	10 935 238
задолженность перед персоналом организации	622	76 713	251 111
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	15 102	43 399
задолженность по налогам и сборам	624	295 113	539 131
авансы полученные	627	7 096 192	7 955 318
прочие кредиторы	625	4 942 961	39 032 846
Задолженность перед участниками по выплате доходов	630	84 474	46 880
Доходы будущих периодов	640	293 494	293 482
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	690	39 141 402	72 024 428
БАЛАНС	700	730 824 531	764 780 019

Отчет о прибылях и убытках за 9 месяцев 2009 г. (РСБУ)

тыс. руб.	код	За отчетный период	За аналог. период предыдущего года
Выручка (нетто), в том числе:	010	61 860 953	51 469 597
услуги по передаче электроэнергии	011	59 947 500	49 743 563
прочая деятельность	012	1 913 453	1 726 034
Себестоимость, в том числе:	020	(46 334 319)	(41 616 695)
услуги по передаче электроэнергии	021	(45 338 777)	(40 407 165)
прочая деятельность	022	(995 542)	(1 209 530)
Валовая прибыль	029	15 526 634	9 852 902
Управленческие расходы	040	(3 078 274)	(2 678 410)
Прибыль (убыток) от продаж	050	12 448 360	7 174 492
Проценты к получению	060	5 720 246	3 975 124
Проценты к уплате	070	(1 622 586)	(1 769 516)
Доходы от участия в других организациях	080	708 680	-
Прочие доходы	090	59 260 300	7 956 174
Прочие расходы	100	(59 599 946)	(6 991 707)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	16 915 054	10 344 567
Текущий налог на прибыль	150	3 825 748	2 970 834
Иные аналогичные обязательные платежи	151	2 135	(262)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	12 640 857	7 148 806

IR контакты

Александр Дюжинов

Руководитель направления взаимодействия с акционерами и инвесторами

Тел.: + 7 (495) 710-90-64

Моб.: + 7 (906) 077-38-90

Факс: + 7 (495) 710-96-41

E-mail: ir@fsk-ees.ru

Надежда Сухова

Главный эксперт направления взаимодействия с акционерами и инвесторами

Тел.: + 7 (495) 710-95-41

Факс: + 7 (495) 710-96-41

E-mail: ir@fsk-ees.ru