

Ассоциация по защите прав инвесторов

127473, Москва, 1-й Щемилковский пер. 17, тел.: + 7 (495) 510 5306;
polovnev@ipa-moscow.com; www.ipa-moscow.com

Рекомендации АПИ по голосованию на собрании акционеров

Компания: **МРСК Центра и Приволжья (МРКР)**

Дата собрания: 26 июня 2014 года

Дата закрытия реестра: 19 мая 2014 года

Повестка дня и рекомендации АПИ:

#	Вопрос на повестке дня	Рекомендации АПИ
1	Утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, а также о распределении прибыли (в том числе о выплате дивидендов) и убытков	ЗА
2	Избрание членов Совета директоров	Рекомендация голосовать ЗА Александра Шевчука (независимый директор)*
3	Избрание членов Ревизионной комиссии	Рекомендация голосовать ЗА Сергея Покровского (независимый кандидат)**
4	Утверждение аудитора	ЗА
5	О внесении изменений и дополнений в Устав Общества	ЗА
6	Утверждение Устава Общества в новой редакции	ПРОТИВ***
7	Утверждение Положения о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества в новой редакции	ЗА
8	Утверждение Положения о Ревизионной комиссии Общества в новой редакции	ЗА

9	Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «АТХ», в совершении которых имеется заинтересованность	ЗА
10	Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «ФСК ЕЭС», в совершении которых имеется заинтересованность	ВОЗДЕРЖАЛСЯ****
11	Одобрение договора страхования ответственности директоров и должностных лиц Общества, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность	ЗА

* АПИ рекомендует акционерам голосовать ЗА независимого директора Александра Шевчука, поддерживаемого членами АПИ - крупнейшими инвестиционными фондами.

**АПИ рекомендует акционерам поддерживать независимого кандидата Сергея Покровского, по нашему мнению указанный кандидат в наибольшей степени отвечает требованиям независимого аудита.

***В предлагаемой редакция Устава полностью отсутствуют изменения и дополнения, предложенные миноритарными акционерами Общества. Рекомендуем акционерам голосовать – ПРОТИВ.

****Мы рекомендуем акционерам голосовать – ВОЗДЕРЖАЛСЯ, по данному вопросу, так как в материалах к ГОСА не представлено обоснование заключения договоров аренды между Компанией и ОАО «ФСК ЕЭС», а также описание передаваемого в аренду недвижимого имущества.

Пожалуйста, не голосуйте за других кандидатов связанных с АПИ – Дениса Куликова, Сеппо Ремеса, Александра Браниса, Дениса Спирина, Романа Филькина.

Краткая характеристика Компании

ОАО «МРСК Центра и Приволжья» является основным поставщиком услуг по передаче электроэнергии и технологическому присоединению к электросетям во Владимирской, Ивановской, Калужской, Кировской, Нижегородской, Рязанской, Тульской областях, в Республике Марий Эл и Удмуртской Республике. Сегодня ОАО «МРСК Центра и Приволжья» обеспечивает электроэнергией более 13 млн. жителей Центрального и Приволжского федеральных округов на территории свыше 408 тыс. кв. км.

В состав ОАО «МРСК Центра и Приволжья» входят девять филиалов — «Владимирэнерго», «Ивэнерго», «Калугаэнерго», «Кировэнерго», «Мариэнерго», «Нижевоэнерго», «Рязаньэнерго», «Тулэнерго» и «Удмуртэнерго». Центральный офис энергокомпании расположен в г. Нижнем Новгороде — столице Приволжского федерального округа и Волго-Вятского экономического региона.

Основные задачи деятельности Компании — обеспечение надежного и качественного электроснабжения регионов присутствия, беспрепятственное подключение потребителей к электрическим сетям.

Уставный капитал ОАО «МРСК Центра и Приволжья» составляет 11 269 781 704,30 руб. Компанией размещены 112 697 817 043 обыкновенных акции номинальной стоимостью 10 копеек каждая.

Контролирующим акционером Компании является ОАО «Россети», доля его участия в уставном капитале МРСК Центра и Приволжья - 50,40 %.

Детальный анализ вопросов на повестке дня

Вопросы 1: Утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, а также о распределении прибыли (в том числе о выплате дивидендов) и убытков

Рекомендации АПИ:

1	Утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, а также о распределении прибыли (в том числе о выплате дивидендов) и убытков	ЗА
---	---	----

Мы рекомендуем - ЗА, так как отчетность Компании свидетельствует о ее устойчивом финансовом состоянии, а размер дивидендов, по нашему мнению, адекватен полученным финансовым результатам.

Описание содержания вопроса:

1. Акционерам предлагается утвердить годовой отчет Общества за 2013 год, годовую бухгалтерскую отчетность

Ниже представлены основные финансовые и операционные показатели Компании по РСБУ:

Наименование показателя*	2012	2013	Изменение
Выручка (млрд. руб.)	59,9	77,7	29,7%
Себестоимость (млрд.руб.)	51,9	66,0	27,2%
Чистая прибыль (млрд.руб.)	1,9	2,5	31,6%
Чистые активы (млрд.руб.)	46,9	49,0	4,5%
ЕБИТДА (млрд.руб.)	9,8	10,8	10,2%

Рентабельность по EBITDA (%)	16,3	14	-14,1 п.п.
ROE (%)	4,2	5,3	26,2 п.п.
Капитализация (млрд. руб.)	19,4	7,6	-60,8%

Выручка Компании в 2013 г. Составила 77 670 млн. руб. увеличившись по сравнению с прошлым годом на 30%. Доля выручки от передачи электроэнергии в 2013 г. составила 61 225 млн. руб. (79%).

Затраты Компании в 2013 г. выросли на 14 079 млн. руб., или 27% относительно уровня прошлого года. Основным фактором роста является увеличение неподконтрольных затрат, в частности увеличились, затраты на покупную электроэнергию для компенсации стоимости потерь электроэнергии в сетях, затраты на оплату услуг по передаче электроэнергии территориальными сетевыми организациями (ТСО) и ОАО «ФСК ЕЭС», затраты по сбытовой деятельности и затраты на амортизацию в связи с вводом основных средств в результате реализации масштабной инвестиционной программы.

Чистая прибыль Компании за год составила 2 536 млн. руб. и увеличилась относительно прошлого года на 620 млн. руб. (32%), значение показателя EBITDA составило 10 833 млн. руб. и увеличилось на 1 050 млн. руб. (10%). Рост показателей обусловлен более низкими темпами роста затрат по сравнению с темпами роста выручки.

На снижение стоимости акций Компании в 2013 году оказали влияние планы Правительства РФ по ограничению темпов роста тарифов на электроэнергию и решению проблемы перекрестного субсидирования в электроэнергетике.

Коэффициенты ликвидности находятся в пределах нормативных значений, что характеризует Компанию как финансово устойчивую, способную отвечать по своим обязательствам. Вероятность дефолта Компании может быть оценена как низкая.

Дивиденды

Собранию акционеров предлагается:

2. Утвердить следующее распределение прибыли и убытков Общества по результатам 2013 финансового года:

	(тыс. руб.)
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода:	2 536 092
Распределить на: Резервный фонд	0
Прибыль на развитие	1 901 603
Дивиденды	634 489

3. Выплатить дивиденды по обыкновенным акциям Общества по итогам 2013 года в размере 0,00563 руб. на одну обыкновенную акцию Общества в денежной форме. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка

ценных бумаг доверительному управляющему составляет не более 10 рабочих дней, другим зарегистрированным в реестре акционерам - 25 рабочих дней с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.

4. Определить дату составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов – 11 июля 2014 года.

Вопрос 2: Избрание членов Совета директоров.

Рекомендации АПИ:

2	Избрание членов Совета директоров	Рекомендация голосовать ЗА Александра Шевчука (независимый директор)
---	-----------------------------------	---

АПИ рекомендует акционерам голосовать ЗА **Александра Шевчука**, по следующим основаниям:

- Кандидат соответствует критериям независимого директора;
- Кандидат обладает высокой профессиональной квалификацией и обширным опытом работы на финансовых рынках и в советах директоров Российских компаний;

Исходя из структуры собственности Компании и доли акций в свободном обращении, миноритарные акционеры могут выбрать не более одного независимого директора. В этой связи представляется целесообразным объединить голоса миноритарных акционеров в поддержку одного согласованного кандидата, тем самым увеличивая шансы кандидата на избрание. Мы полагаем, что из всех представленных кандидатов в Совет Директоров **Александр Шевчук** наилучшим образом подходит для работы в Совете директоров Компании.

Описание содержания вопроса:

Совет директоров Компании состоит из одиннадцати членов.

Для голосования предложены следующие восемнадцать кандидатов:

#	ФИО	Должность	Статус
1	Варламов Николай Николаевич	Заместитель Генерального директора по контрольно -ревизионной деятельности ОАО «Россети»	Неисполнительный директор

2	Харин Андрей Николаевич	Заместитель директора Департамента корпоративного управления, ценовой конъюнктуры и контрольно-ревизионной работы в отраслях ТЭК Минэнерго России	Неисполнительный директор
3	Жолнерчик Светлана Семеновна	Заместитель Генерального директора ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
4	Степанова Мария Дмитриевна	Начальник управления взаимодействия с акционерами и инвесторами Департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами и инвесторами ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
5	Епифанов Андрей Михайлович	Директор Департамента управления производственными активами ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
6	Ушаков Евгений Викторович	Генеральный директор ОАО «МРСК Центра и Приволжья»	Исполнительный директор
7	Иванова Татьяна Александровна	Начальник управления методологии тарифообразования Департамента тарифной политики ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
8	Исаев Валерий Иванович	Начальник управления финансов Департамента корпоративных финансов ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
9	Лисавин Андрей Владимирович	Начальник управления реализации стратегии Департамента стратегического развития ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
10	Катина Анна Юрьевна	Заместитель начальника Управления корпоративных отношений - начальник отдела анализа и контроля корпоративного управления Департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами и инвесторами ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
11	Черментеева Юлия Петровна	Начальник управления развития нормативных правовых актов юридического департамента ОАО «Россети»	Неисполнительный директор
12	Чистяков Владимир Сергеевич	Первый заместитель генерального директора ЗАО «Инвестиционный холдинг «Энергетический Союз»	Неисполнительный директор

13	Бранис Александр Маркович	Директор компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Неисполнительный директор
14	Спирин Денис Александрович	Директор по корпоративному управлению Представительства компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Неисполнительный директор
15	Филькин Роман Алексеевич	Со-директор, электроэнергетика, машиностроение Представительства компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Неисполнительный директор
16	Куликов Денис Викторович	Исполнительный директор некоммерческой организации Ассоциации по защите прав инвесторов	Независимый директор
17	Шевчук Александр Викторович*	Заместитель Исполнительного директора Некоммерческой организации Ассоциации по защите прав инвесторов	Независимый директор
18	Ремес Сеппо Юха	Генеральный директор ООО «Киуру»	Независимый директор

Избрание членов Совета директоров производится кумулятивным голосованием.

* АПИ официально поддерживает данного кандидата на ГОСА. Объединив свои голоса в поддержку данного кандидата, миноритарные акционеры имеют возможность избрать независимого директора в состав Совета директоров.

Более подробная информация о работе АПИ с независимыми директорами представлена на сайте Ассоциации: <http://ipa-moscow.com/content/independent-directors>. Все независимые директора, поддерживаемые АПИ, открыты для прямого общения с акционерами, пожалуйста, свяжитесь с нами для получения более подробной информации.

Вопрос 3: Избрание членов Ревизионной комиссии.

Рекомендации АПИ:

3	Избрание членов Ревизионной комиссии	Рекомендация голосовать ЗА Сергея Покровского (независимый кандидат)
---	--------------------------------------	---

АПИ рекомендует акционерам поддержать независимого кандидата **Сергея Покровского**, по нашему мнению указанный кандидат в наибольшей степени отвечает требованиям независимого аудита.

Описание содержания вопроса:

Ревизионная комиссия Компании состоит из пяти членов.

Для голосования предложены следующие шесть кандидатов:

#	ФИО	Должность	Статус
1	Лелекова Марина Алексеевна	Директор Департамента внутреннего аудита и контроля ОАО «Россети»	Представитель мажоритарного акционера
2	Кириллов Артем Николаевич	Начальник отдела инвестиционного аудита Управления ревизионной деятельности и внутреннего аудита Департамента внутреннего аудита и контроля	Представитель мажоритарного акционера
3	Буняева Мария Викторовна	Ведущий эксперт Управления ревизионной деятельности и внутреннего аудита Департамента внутреннего аудита и контроля ОАО «Россети»	Представитель мажоритарного акционера
4	Малышев Сергей Владимирович	Ведущий эксперт Управления ревизионной деятельности и внутреннего аудита Департамента внутреннего аудита и контроля ОАО «Россети»	Представитель мажоритарного акционера
5	Кочкурова Елена Витальевна	Заместитель начальника Управления контроля и рисков Департамента внутреннего аудита и контроля ОАО «Россети»	Представитель мажоритарного акционера
6	Покровский Сергей Вадимович*	Заместитель Исполнительного директора Некоммерческой организации Ассоциации по защите прав инвесторов	Представитель мажоритарного акционера

Избрание членов Ревизионной комиссии осуществляется простым большинством голосов.

*АПИ рекомендует акционерам голосовать за независимого кандидата **Сергея Покровского** по следующим основаниям:

- Кандидат соответствует критериям независимости;
- Кандидат обладает высокой профессиональной квалификацией и обширным опытом проведения ревизионных проверок.

Исходя из структуры собственности Компании и доли акций в свободном обращении, миноритарные акционеры могут выбрать не более одного независимого кандидата. В этой связи

представляется целесообразным объединить голоса миноритарных акционеров, тем самым увеличивая шансы на его избрание. Мы полагаем, что из всех представленных кандидатов в Ревизионную комиссию **Сергей Покровский** наилучшим образом отвечает критериям независимости.

Вопрос 4: Утверждение аудитора.

Рекомендация АПИ:

4	Утверждение аудитора	ЗА
---	----------------------	----

Мы рекомендуем акционерам поддержать кандидатуру ООО «Эрнст энд Янг» в качестве аудитора финансовой отчетности Компании по следующим основаниям:

- Эрнст энд Янг, являясь одним из глобальных лидеров в области оказания аудиторских и консалтинговых услуг, занимает сильные позиции в России, что позволяет сделать вывод о способности Эрнст энд Янг оказывать высококвалифицированные услуги с необходимым уровнем независимости;
- В настоящее время отсутствуют какие-либо спорные моменты в отношении финансовой отчетности МРСК Центра, которые могли бы оказать влияние на выбор аудитора.

В результате проводимого открытого конкурса на выбор аудитора наилучшее предложение поступило от ООО «Эрнст энд Янг».

Описание содержания вопроса:

Собранию акционеров предлагается утвердить Аудитором Общества ООО «Эрнст энд Янг».

Сведения ООО «Эрнст энд Янг» :

- ОГРН (основной государственный регистрационный номер): 1027739707203.;

- Является членом саморегулируемой организации аудиторов: Аудиторская палата России с 21.12.2009;

- ОГРНЗ (основной регистрационный номер записи в реестре СПО): 10201017420.

Наличие записи о фирме в реестре СПО свидетельствует, что ООО «Эрнст энд Янг» является аудиторской организацией и имеет право выдавать аудиторские заключения (членство в СПО является обязательным условием ведения аудиторской деятельности с 01.01.2010 г.).

Юридический адрес: 115035, Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1

Вопрос 5: О внесении изменений и дополнений в Устав Общества.

Рекомендация АПИ:

5	О внесении изменений и дополнений в Устав Общества	ЗА
---	--	----

Изменения и дополнения в Устав Общества предложены акционерами - Инвестиционной компанией East Capital (Lux) for and on behalf of Russian Fund совместно с Инвестиционной компанией East Capital (Lux) for and on behalf of Eastern European Fund. Предложения акционеров основаны на требованиях законодательства, в том числе нормативных документов Банка России, рекомендациях ОЭСР, Кодекса корпоративного управления и направлены на обеспечение прав и

законных интересов акционеров Общества, возможности принятия ими обоснованных и взвешенных решений, усиление роли Совета директоров.

В этой связи предлагается голосовать ЗА по всем подпунктам данного вопроса.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается внести изменения и дополнения в Устав Общества.

Вопрос 6: Утверждение Устава Общества в новой редакции.

6	Утверждение Устава Общества в новой редакции	ПРОТИВ
---	--	--------

Предлагаемая редакция Устава не содержит новаций, ухудшающих права и интересы акционеров, приводит нормы Устава в соответствие требованиям российского законодательства. Однако в ней полностью отсутствуют изменения и дополнения, предложенные акционерами Общества (см. рекомендации по вопросу № 5).

Принятие одновременно изменений в Устав и новой редакции Устава создаст правовую коллизию, чего не может не понимать руководство Общества. Тот факт, что предложения акционеров не были учтены при подготовке новой редакции Устава, показывает неконструктивное и пренебрежительное отношение к ним со стороны Общества. Поскольку единственным способом понуждения Общества к заинтересованному и конструктивному рассмотрению предложений акционеров является непринятие игнорирующей их редакции Устава, мы рекомендуем голосовать ПРОТИВ.

Неутверждение Устава в новой редакции не вызовет проблем в деятельности Общества, поскольку нормы законодательства применяются вне зависимости от их закрепления в Уставе.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается утвердить Устав Общества в новой редакции.

Вопрос 7 Утверждение Положения о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества в новой редакции.

Рекомендация АПИ:

7	Утверждение Положения о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества в новой редакции	ЗА
---	--	----

Изменения, внесенные в предлагаемую для утверждения редакцию Положения, направлены на приведение его в соответствие требованиям действующего законодательства Российской Федерации и Устава общества. Новации, ухудшающие положение либо права акционеров, в предлагаемой редакции отсутствуют. В этой связи мы предлагаем голосовать ЗА.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается утвердить Положение о порядке подготовки и проведения Общего собрания акционеров Общества в новой редакции.

Вопрос 8: Утверждение Положения о Ревизионной комиссии Общества в новой редакции.

Рекомендация АПИ:

8	Утверждение Положения о Ревизионной комиссии Общества в новой редакции	ЗА
---	--	----

Новации, ухудшающие положение либо права акционеров, в предлагаемой редакции Положения о Ревизионной комиссии отсутствуют. В этой связи мы предлагаем голосовать ЗА.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается утвердить Положение о Ревизионной комиссии Общества в новой редакции.

Вопрос 9: Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «АТХ», в совершении которых имеется заинтересованность.

Рекомендация АПИ:

9	Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «АТХ», в совершении которых имеется заинтересованность	ЗА
---	--	----

АПИ рекомендует акционерам голосовать – ЗА по данному вопросу. Вынесенные на одобрение сделки между Компанией и ОАО «АТХ» будут осуществляться в рамках обычной хозяйственной деятельности Компании и по результатам проводимых конкурсных процедур.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается одобрить сделки, заключаемые между ОАО «МРСК Центра и Приволжья» и ОАО «АТХ», в совершении которых имеется заинтересованность и по которым ОАО «АТХ» будет определено победителем в результате проведения конкурентных процедур, которые могут быть совершены в будущем в процессе осуществления ОАО «МРСК Центра и Приволжья» обычной хозяйственной деятельности.

Вопрос 10: Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «ФСК ЕЭС», в совершении которых имеется заинтересованность.

Рекомендация АПИ:

10	Об одобрении сделок между Обществом и ОАО «ФСК ЕЭС», в совершении которых имеется заинтересованность	ВОЗДЕРЖАЛСЯ
----	--	-------------

АПИ рекомендует акционерам голосовать – ВОЗДЕРЖАЛСЯ по данному вопросу, та как в материалах к ГОСА не представлено обоснование заключения договоров аренды между Компанией и ОАО «ФСК ЭЭС», а также описание передаваемого в аренду недвижимого имущества.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается одобрить сделки, заключаемые между ОАО «МРСК Центра и Приволжья» и ОАО «ФСК ЭЭС», в совершении которых имеется заинтересованность, которые могут быть совершены в будущем в процессе осуществления ОАО «МРСК Центра и Приволжья» обычной хозяйственной деятельности, на следующих существенных условиях:

Арендодатель - ОАО «МРСК Центра и Приволжья»;

Арендатор - ОАО «ФСК ЭЭС»,

Предмет сделок: Арендодатель обязуется передать Арендатору за плату во временное владение и пользование или во временное пользование на срок 5 лет и менее недвижимое имущество (здания или помещения).

Цена сделок: 10 500 000 рублей, в том числе НДС (18%).

Вопрос 11: Одобрение договора страхования ответственности директоров и должностных лиц Общества, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность

Рекомендация АПИ:

11	Одобрение договора страхования ответственности директоров и должностных лиц Общества, являющегося сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность	ЗА
----	--	----

Мы рекомендуем голосовать - ЗА по данному вопросу, так как, по нашему мнению, страхование ответственности является необходимым элементом защиты имущественных интересов Общества, членов Совета директоров и членов Правления Общества.

Страхование ответственности позволяет не только перенести на страховщика возможные расходы по судебной защите и возмещению реального вреда пострадавшим лицам, но и позволит воспользоваться его опытом и юридической поддержкой в случае судебного разбирательства.

Описание содержания вопроса:

Акционерам предлагается одобрить заключение договора страхования ответственности членов Совета директоров и должностных лиц Общества и его дочерних обществ на нижеследующих условиях:

- Общий лимит ответственности: для всех Застрахованных по всем требованиям - 30 000 000 долларов США.
- Дополнительный лимит ответственности: для каждого независимого директора составляет не менее 1 000 000 долларов США при условии, что совокупный лимит ответственности для всех независимых директоров в совокупности составит не менее 5 000 000 долларов США.
- Период обнаружения:
 - 60 дней после окончания периода страхования автоматически, без оплаты дополнительной страховой премии;

- 1 год при условии оплаты дополнительной страховой премии в размере 100% от страховой премии по Договору.
- Цена Договора (Общий размер страховой премии): не более 50 000 долларов США. Цена договора может быть изменена в меньшую сторону по итогам проведения закупочных процедур.

В случае вопросов и/или комментариев, пожалуйста, звоните по тел. +7 (495) 510-5306 или направляйте запросы по электронной почте: polovnev@ipa-moscow.com.