

II. 10.3. Основные факторы риска в деятельности Общества

Отраслевые риски

Прогнозируемая динамика развития отрасли определяется общей динамикой социально-экономического развития регионов и отраслей экономики Российской Федерации.

Спрос на продукцию отрасли Общества со стороны потребителей стабилен и подвержен незначительным колебаниям. Однако, существуют риски снижения электропотребления, главным образом, промышленного сектора, что может привести к снижению выручки от реализации сетевых услуг и, соответственно, финансовых результатов деятельности.

Основной доход Общество получает от оказания услуг по передаче электрической энергии потребителям на территории 7 регионов: Саратовской, Самарской, Ульяновской, Пензенской и Оренбургской областей и Республики Мордовия и Чувашской Республики.

Кроме Общества на территории регионов функционируют другие крупные сетевые организации, каждая из которых ограничена территориальными рамками:

- на территории Самарской области: АО «Самарская сетевая компания», АО «ОРЭС-Тольятти», Куйбышевская дирекция по энергообеспечению - структурное подразделение Трансэнерго - филиал ОАО «РЖД», АО «Самаранефтегаз», ООО «ТранснефтьЭлектросетьСервис», ОАО «Самарский подшипниковый завод», ООО «Самарская электросетевая компания»;

- на территории Саратовской области: АО «Облкоммунэнерго», ЗАО «СПГЭС», ЗАО «НЭСК», ООО «Элтрейт», ООО «Электросетевая компания», ООО «Транспортная Энерго Компания»;

- на территории Ульяновской области: МУП «Ульяновская городская электросеть», АО «Ульяновская сетевая компания», ООО «Энергомодуль»; АО «Авиастар - ОПЭ»; ООО «Энергопром ГРУПП», АО «ГНЦ НИИАР», ООО «ИЭС»;

- на территории Оренбургской области: ООО «Газпром энерго», ГУП «ОКЭС», Южно-Уральская дирекция по энергообеспечению – структурное подразделение Трансэнерго - филиала ОАО «РЖД», ПАО «Гайский ГОК»; АО «Оборонэнерго», ООО «Терра»;

- на территории Пензенской области: ЗАО «Пензенская горэлектросеть», Куйбышевская дирекция по энергообеспечению - структурное подразделение Трансэнерго - филиала ОАО «РЖД», АО ФНПЦ «ПО «Старт» им. М.В.Проценко», АО «Горэлектросеть» (г. Кузнецк), ООО «Сетевая компания», АО «ПТПА», МП «Горэлектросеть» (г. Заречный);

- на территории Республики Мордовия: АО ТФ «Ватт», ООО «Системы жизнеобеспечения РМ», ООО «Электротеплосеть», АО «Мордовская электросеть»;

- на территории Чувашской Республики: ООО «Коммунальные технологии», ОАО «Канашские городские электрические сети», АО «ЧПО имени В.И. Чапаева», МУП «КС г. Новочебоксарска», МУП «Алатырские городские электрические сети», ООО «СК Олимп».

Рисков, связанных с возможным изменением цен на сырье, используемое в производстве, у Общества нет, поскольку Общество не использует сырье для основной хозяйственной деятельности.

Однако, следует отметить высокую степень риска увеличения затрат на приобретение покупной электроэнергии на компенсацию потерь в распределительных сетях в связи с либерализацией цен на оптовом рынке электроэнергии.

Риски изменения цен на материалы, оборудование и услуги, используемые Обществом для своей деятельности, компенсируются путем проведения открытых торгов согласно Единому стандарту закупок ПАО «Россети» (Положение о закупке).

Организация, осуществляющая деятельность по оказанию услуг по передаче электроэнергии, в соответствии с действующим законодательством является субъектом естественной монополии, в условиях которой отсутствует конкуренция. Деятельность такой организации подлежит государственному регулированию.

Тарифы (цены) на услуги Общества устанавливаются регулирующими органами соответствующих субъектов РФ (Самарской, Саратовской и Ульяновской, Пензенской и Оренбургской областей, Республики Мордовия и Чувашской Республики) в рамках полномочий, определенных Федеральным законом от 26.03.2003г. № 35-ФЗ «Об электроэнергетике», согласно которому срок действия тарифов составляет не менее 12-ти месяцев и может быть пересмотрен только по решению Правительства РФ, в т.ч. по предписаниям ФАС. Исходя из этого, риск изменения тарифов в течение одного финансового года возможен, но не значителен.

Страновые и региональные риски

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране и регионе.

Страновые и региональные риски обусловлены, в первую очередь, макроэкономическими факторами, проявляющихся на глобальном уровне, в масштабах Российской Федерации и отдельных регионов. Указанные факторы могут негативно повлиять на возможности по привлечению заемного капитала, на показатели ликвидности, инвестиционную и операционную эффективность и, в конечном счете, на акционерную стоимость Общества.

Текущая экономическая ситуация характеризуется форс-мажорными обстоятельствами, связанными с недопущением распространения на территории России коронавирусной инфекции, на фоне ослабления курса рубля и снижения спроса на топливно-энергетические ресурсы. Правительством РФ предпринимаются все меры для стабилизации курса рубля, в том числе будут задействованы средства Фонда национального благосостояния, целый ряд решений по поддержке экономики уже объявлен и реализуется. Инфляция, инфляционные ожидания на 2020 год умеренны: по данным Минэкономразвития России рост цен в среднем за 2020 год ожидается на уровне 4,5%, за 2 квартал – 2,6% (на конец периода, к декабрю предыдущего года).

За 2 квартал 2020 года снижение ВВП оценивается на уровне 9,6 % в годовом выражении, что близко к предварительным оценкам Минэкономразвития России, сформированным в рамках подготовки сценарных условий прогноза социально-экономического развития. При этом, снижение индекса промышленного производства к соответствующему периоду прошлого года ожидается на уровне 8,5%.

Снижение объемов производства электроэнергии и топливной промышленности в российской экономике, обусловленное в том числе погодным фактором 1 полугодия 2020 года, оказало отрицательное влияние на динамику объема выручки Общества.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с применением военной силы. Также Общество не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения в регионах, на территории которых расположены филиалы Общества, и в России в целом. Ущерб деятельности Общества могут нанести акты терроризма, как внутренние, так и международные, которые также могут негативным образом отразиться на инвестициях и стоимости ценных бумаг Общества. Однако, вероятность военных конфликтов и введения чрезвычайного положения в стране и в регионах присутствия Общества незначительна. В случае возникновения возможных военных конфликтов либо осуществления террористических актов, филиалы Общества могут нести риски выведения из строя их основных средств.

Риски, связанные с географическими особенностями регионов присутствия, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью и т.п.

В регионах присутствия Общества существует вероятность чрезвычайных ситуаций вследствие стихийных бедствий (ураганов, ливневых дождей, паводков и наводнений, снеговых завалов и т.п.), в результате чего может быть прервано электроснабжение и транспортное сообщение в регионе.

Риски, связанные с повышенной опасностью стихийных бедствий, расцениваются Обществом как минимальные.

Риски, связанные с возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью, расцениваются Обществом как минимальные.

Инфляционный риск

Индекс потребительских цен (ИПЦ), используется в качестве одного из основных показателей, характеризующих уровень инфляции в Российской Федерации. Изменение ИПЦ оказывает существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность Эмитента.

Вследствие того, что повышение тарифов на передачу электроэнергии ограничено государственным регулированием, тарифы не могут меняться в зависимости от изменения темпов инфляции. При этом величина расходов Эмитента меняется в соответствии с изменением ИПЦ, а потому как Эмитент получает все доходы в рублях, в условиях инфляции он сталкивается с обесценением реальной стоимости ожидаемых доходов.

Динамика ИПЦ, сформированная на основе данных Федеральной службы государственной статистики, представлена в таблице:

Период	Инфляция за период*
6 месяцев 2020 года	2,6%
2019 год	3,0%
2018 год	4,3%
2017 год	2,5%
2016 год	5,4%
2015 год	12,9%
2014 год	11,4%
2013 год	6,5%
2012 год	6,6%
2011 год	6,1%
2010 год	8,8%
2009 год	8,8%
2008 год	13,3%

* по данным Федеральной службы государственной статистики

Росстат опубликовал оценку инфляции в РФ за 1 полугодие 2020 год на уровне 2,6%. Для сравнения, в июне 2019 года инфляция с начала 2019 года зафиксирована на уровне 2,5%.

При таком условии инфляционный риск существенного влияния на способность Эмитента по выплатам по ценным бумагам не окажет.

Подверженность показателей финансовой отчетности Эмитента, подготовленной по российским стандартам бухгалтерского учета, влиянию указанных финансовых рисков.

Наиболее подвержены изменению в результате влияния указанных финансовых рисков следующие показатели финансовой отчетности:

- дебиторская задолженность – уменьшение реальной стоимости дебиторской задолженности и увеличение величины просроченной дебиторской задолженности;
- денежные средства – уменьшение объема свободных денежных средств;
- кредиторская задолженность – невыполнение договорных условий оплаты задолженности;
- проценты к уплате – увеличение затрат на обслуживание заемных средств;
- чистая прибыль – сокращение.

Минимизация данных рисков осуществляется следующими способами:

- оптимизация финансовых потоков путем укрепления финансовой дисциплины;
- формирование бюджетной политики и четкое исполнение плана доходов и расходов;
- проведение грамотной кредитной политики Общества, финансирование в соответствии с предельным сроком оплаты согласно условиям договоров и направление операционного денежного потока на сокращение долга;
- анализ финансовой деятельности с целью выработки предложений по увеличению прибыльности и повышению рентабельности, экономии финансовых ресурсов, повышения финансовой устойчивости Общества;
- оптимизация управления затратами путем сокращения расходов;
- управление дебиторской и кредиторской задолженностью;
- усиление претензионно-исковой работы с просроченной дебиторской задолженностью;
- соблюдение корпоративного контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента.

Процентные риски

Повышение процентных ставок по действующим кредитным договорам и вновь привлекаемым кредитным ресурсам в текущих экономических условиях может привести к незапланированному увеличению расходов по обслуживанию кредитного долга и, соответственно, увеличению затрат Общества.

Исходя из анализа текущей экономической ситуации, в том числе принимая во внимание решения ЦБ РФ от 24.04.2020, 19.06.2020, 24.07.2020 года о снижении размера ключевой ставки, а также учитывая размер, состояние и структуру кредитного портфеля, возможность привлекать средства в рамках разных видов кредитования, наличие невыбранных кредитных линий в крупнейших банках страны, кредитные риски не окажут существенного влияния на финансовое состояние компании.

При имеющихся возможностях привлечения средств по заключенным договорам кредитования и планируемом снижении долговой нагрузки риск ликвидности не представляется существенным.

Валютные риски

Валютные риски не оказывают существенного воздействия на Общество в связи с тем, что расчеты с контрагентами по финансово-хозяйственной деятельности в подавляющем большинстве случаев происходят по ценам, зафиксированным в национальной валюте, и осуществляются исключительно в валюте Российской Федерации.