

Приложение
к Положению о дивидендной политике
АО «ЦСО СШГЭС»
в новой редакции

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
ПО РАСЧЕТУ ДИВИДЕНДОВ

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
2. АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ДИВИДЕНДОВ	3
3. РАСЧЕТ РАЗМЕРА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ	5

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Методические указания по расчету дивидендов АО «ЦСО СШГЭС» (далее – Методика, АО «ЦСО СШГЭС» – далее Общество) предназначены для формализации процесса расчета величины дивидендов (прогнозируемой и фактической) в соответствии с утвержденным Советом директоров Положением о дивидендной политике АО «ЦСО СШГЭС» в новой редакции.

1.2. Настоящая Методика является механизмом реализации дивидендной политики Общества и инструментом формализации расчетных процедур, реализованных в рамках финансово-экономической модели расчета дивидендов Общества.

1.3. Настоящая Методика разработана с учетом всей совокупности факторов, влияющих на дивидендную политику Общества, в соответствии с законодательством Российской Федерации в сфере осуществления финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ.

2. АЛГОРИТМ РАСЧЕТА ДИВИДЕНДОВ

2.1. Последовательность действий при расчете дивидендов

Расчет величины дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, 9 месяцев и отчетного года определяется в соответствии со следующим алгоритмом:

- а) проверка выполнения условий соблюдения законодательства Российской Федерации;
- б) расчет размера дивидендных выплат.

2.2. Проверка выполнения условий соблюдения законодательства Российской Федерации

Проверка выполнения условий соблюдения законодательства Российской Федерации осуществляется на основании данных бухгалтерской отчетности Общества за соответствующий период.

2.2.1. Определение стоимости чистых активов (ЧА):

Расчет чистых активов производится в соответствии с порядком, устанавливаемым нормативным правовым актом Российской Федерации, действующим на дату расчета.

В соответствии с порядком расчета стоимости чистых активов, действующим на дату утверждения настоящих Методических указаний, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.08.2014 № 84н, расчет производится следующим образом:

$$ЧА = (А-ДЗУ) - (ДО+КО-ДБП), \text{ где}$$

ЧА – Чистые активы;

А – Активы Общества, для расчета принимают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций (**ДЗУ**). В отчетности определяется как строка формы Бухгалтерский баланс «Баланс по разделу Актив (сумма всех активов)»;

ДО – Долгосрочные обязательства Общества. В отчетности определяются как итоговое значение по разделу IV «Долгосрочные обязательства» формы Бухгалтерский баланс;

КО – Краткосрочные обязательства Общества. В отчетности определяется как итоговое значение по разделу V «Краткосрочные обязательства» формы Бухгалтерский баланс;

ДБП – Доходы будущих периодов Общества, признанных в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества. В отчетности определяется как строка «Доходы будущих периодов» формы Бухгалтерский баланс.

Стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского учета. При этом активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, подлежащей отражению в бухгалтерском балансе Общества (в нетто-оценке за вычетом регулирующих величин) исходя из правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса. Объекты бухгалтерского учета, учитываемые Обществом на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету не принимаются.

Расчетная величина чистых активов Общества должна превышать сумму его Уставного капитала (**УК**), Резервного фонда (**РФ**) и превышения над номинальной стоимостью, определенной Уставом Общества, ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций (Δ).

$$ЧА > УК + РФ + \Delta$$

Расчет величины чистых активов производится на основании данных бухгалтерской отчетности Общества.

2.2.2. Формирование Резервного фонда

В соответствии со ст. 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» и Уставом Общество создает Резервный фонд.

Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере, предусмотренном Уставом Общества, но не менее 5 (пяти) процентов от чистой прибыли до достижения им размера, предусмотренного Уставом Общества.

Для проверки условий соблюдения размера Резервного фонда, производится расчет соотношения величины сформированного Резервного фонда и Уставного капитала Общества на отчетную дату. В случае, если Резервный фонд сформирован не полностью, производятся обязательные отчисления в Резервный фонд от чистой прибыли в размере, предусмотренном Уставом Общества до достижения Резервным фондом размера, предусмотренного Уставом Общества.

2.2.3 Ограничения на выплату дивидендов

Проверка отсутствия ограничений на принятие решения (объявление) и выплату дивидендов производится путем анализа и сопоставления условий и ограничений, установленных ст. 43 Федерального закона «Об акционерных обществах», а именно, Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего уставного капитала общества;
- до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 76 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше суммы его Уставного капитала, Резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной Уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

3. РАСЧЕТ РАЗМЕРА ДИВИДЕНДНЫХ ВЫПЛАТ

Принятие решения о выплате дивидендов (объявление) и выплата дивидендов осуществляется по итогам периода с учетом оценки воздействующих на процесс принятия решения факторов.

Общество может направить на выплату дивидендов чистую прибыль, полученную за период, оставшуюся после обязательных отчислений: на формирование резервного фонда (до достижения Резервным фондом установленного размера), на цели производственного развития (авансовое использование прибыли).

Остаток чистой прибыли (*Ост_ЧП*)¹, возможный к распределению на дивиденды рассчитывается следующим образом:

$$\text{Ост_ЧП} = \text{ЧП} - \text{Отч_РФ} - \text{ИсП},$$

где:

Ост_ЧП – остаток чистой прибыли Общества;

ЧП – чистая прибыль Общества;

Отч_РФ – обязательные отчисления от чистой прибыли Общества в Резервный фонд;

ИсП – величина авансового использования прибыли в отчетном периоде (в т.ч. прибыли от технологического присоединения)², осуществленного в соответствии с утвержденными инвестиционными программами, решениями уполномоченных органов управления.

Величина авансового использования прибыли принимается при расчете дивидендов только в случае отсутствия у Общества иных собственных источников финансирования инвестиционных программ (отсутствуют свободные остатки амортизации и прибыли прошлых лет), а также при наличии в утвержденном бизнес-плане Общества средств на финансирование инвестиционной программы за счет нераспределенной прибыли отчетного года.

Остаток чистой прибыли Общества может распределяться на выплату дивидендов (Див), формирование фонда накопления (ФН) либо иные цели, по решению уполномоченных органов управления Общества.

Определение пути направления остатка чистой прибыли производится после оценки финансово-экономического состояния Общества, проводимой на основании оценки финансовых показателей, характеризующих краткосрочные и долгосрочные финансовые риски Общества.

В случае направления остатка чистой прибыли на выплату дивидендов, расчетная величина дивидендов умножается на корректирующие коэффициенты *K1* и *K2*:

$$\text{Див} = \text{Ост_ЧП} * K1 * K2,$$

где *K1* – корректирующий коэффициент, который устанавливается Советом директоров Общества. Стандартное значение *K1=1,0*. В исключительном случае Советом директоров Общества может быть установлено индивидуальное значение критерия *K1* для Общества.

¹ При расчете дивидендов может не учитываться величина неденежных составляющих прибыли (убытка) от операций по переоценке финансовых вложений, отражения курсовых разниц, создания/восстановления резервов и прочих аналогичных по экономической сути фактов хозяйственной деятельности.

² В отношении ПАО «РАО Энергетические системы Востока».

K2 - корректирующий коэффициент, определяемый в зависимости от рейтинга финансового состояния Общества, рассчитываемый исходя из оценки нескольких финансовых показателей, методика расчета коэффициента приводится ниже.

1. Рассчитываются финансовые показатели Общества, определяющие краткосрочные и долгосрочные финансовые риски, связанные с выплатой дивидендов:

1) **Ф1** = Абсолютная ликвидность – показатель, характеризующий долю краткосрочных долговых обязательств, которая может быть покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов в виде рыночных ценных бумаг и депозитов, в течение короткого промежутка времени (менее 1 недели).

Коэффициент абсолютной ликвидности = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные пассивы = (строка «Денежные средства и их эквиваленты» + строка «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» раздела II «Оборотные активы» формы Бухгалтерский баланс) / (итоговое значение по разделу V «Краткосрочные обязательства» - строка «Доходы будущих периодов» - строка «Оценочные обязательства» формы Бухгалтерский баланс)

2) **Ф2** = Быстрая ликвидность – показатель, характеризующий отношение наиболее ликвидной и быстрореализуемой части оборотных средств к краткосрочным обязательствам, показатель отражает платежные возможности по погашению задолженности в срок до одного месяца.

Коэффициент быстрой ликвидности (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность к получению в течение 12 месяцев) / Краткосрочные пассивы = (строка «Денежные средства и их эквиваленты» + строка «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» + строка «Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)» раздела II «Оборотные активы» формы Бухгалтерский баланс) / (итоговое значение по разделу V «Краткосрочные обязательства» - строка «Доходы будущих периодов» - строка «Оценочные обязательства» формы Бухгалтерский баланс).

3) **Ф3** = Покрытие чистого долга определяется как отношение денежного потока от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале (**FFO**) к чистому долгу в отчетном периоде. Этот показатель отражает возможности Общества по обслуживанию долга и его погашению, исходя из условия непрерывности и эффективности деятельности.

$FFO = EBITDA + \text{Проценты, начисленные к получению} - \text{Проценты, начисленные к уплате} - \text{Налог на прибыль, начисленный} =$
 $= EBITDA + \text{строка «Проценты к получению»} - \text{строка «Проценты к уплате»} - \text{строка «Текущий налог на прибыль»}$ формы Отчет о финансовых результатах

$EBITDA^3 = \text{Прибыль (убыток) от продаж} + \text{начисленная амортизация} =$
 $= \text{строка «Прибыль/убыток от продаж»}$ формы Отчет о финансовых результатах + объем начисленной амортизации основных средств и нематериальных активов за период по данным бухгалтерского учета (за исключением величин амортизации, относимой на счет 08 бухгалтерского учета «Вложения во внеоборотные активы»).

$\text{Чистый долг (NetDebt)} = \text{Долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты полученные} - \text{Краткосрочные финансовые вложения} - \text{Денежные средства и их эквиваленты} =$
 $= \text{строка «Заемные средства» (раздел IV Долгосрочные обязательства)} + \text{строка «Заемные средства» (раздел V Краткосрочные обязательства)} - \text{строка «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» (раздел II «Оборотные активы»)} - \text{строка «Денежные средства и их эквиваленты» (раздел II «Оборотные активы»)}$ формы Бухгалтерский баланс.

$\text{Покрытие чистого долга (FFO)} = FFO / \text{NetDebt}$

В случае, если чистый долг Общества менее или равен 0 (т.е. долгосрочные и краткосрочные заемные средства отсутствуют):

- при $FFO < 0$, показателю $\Phi 3$ присваивается 1 балл;
- при $FFO > 0$, показателю $\Phi 3$ присваивается 0 баллов.

4) $\Phi 4 = \text{Коэффициент финансовой независимости} - \text{доля собственных средств в структуре финансирования активов.}$

$\text{Коэффициент финансовой независимости} = \text{Собственный капитал} / \text{Активы, всего} = \text{Итоговое значение по разделу III «Капитал и резервы»} / \text{строка «Баланс по разделу Актив (сумма всех активов)»}$ формы Бухгалтерский баланс.

Расчет показателей производится на основании данных бухгалтерской отчетности Общества за соответствующий отчетный период.

2. На основании рассчитанных показателей определяется итоговая сумма баллов Σ (с использованием следующей таблицы) и рейтинг финансового состояния Общества:

³ Для энергосбытовых компаний EBITDA рассчитывается с учетом субвенции на разницу в тарифах;

№	Показатель	0 баллов	1 балл	3 балла
1	$\Phi 1$	$>0,02$	$0,01 - 0,02$	$<0,01$
2	$\Phi 2$	$>0,6$	$0,4 - 0,6$	$<0,4$
3	$\Phi 3$	$>0,7$	$0,4 - 0,7$	$<0,4$
4	$\Phi 4$	$>0,7$	$0,5 - 0,7$	$<0,5$

Интерпретация полученных результатов производится следующим образом:

Сумма баллов	Рейтинг, характеристика финансового состояния
$\Sigma \leq 2$ баллов	А, финансовое положение - хорошее
$2 < \Sigma < 5$	В, финансовое положение - удовлетворительное
$\Sigma \geq 5$	С, финансовое положение - неудовлетворительное

3. Устанавливается значение коэффициента $K2$ в зависимости от рейтинга финансового состояния Общества (с использованием следующей таблицы):

Рейтинг	Значение коэффициента $K2$
А	1
В	0,85
С	0,5

Расчет остатка чистой прибыли Общества, направляемой на формирование фонда накопления (ФН), осуществляется по следующей формуле:

$$\Phi Н = \text{Ост}_{\text{ЧП}} - \text{Див}$$