

ЛЕНЭНЕРГО

**ПРЕЗЕНТАЦИЯ
ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»
К ВСТРЕЧЕ С
ОТРАСЛЕВЫМИ
АНАЛИТИКАМИ**

Докладчик:

Николаев С.В.

*ЗГД по экономике и финансам
ОАО «Ленэнерго»*

*г. Санкт-Петербург,
02 апреля 2010 г.*



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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, сопряженными 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.

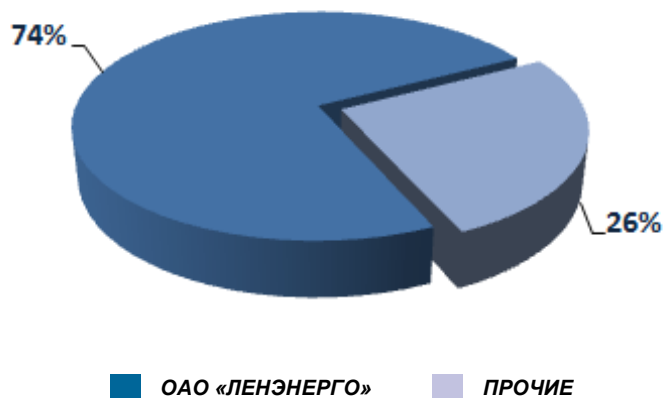
Данный документ не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного документа не создает основу какого-либо контракта либо обязательства любого характера.



ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО».

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

*Доля Компании на рынке региона
(в части передачи электроэнергии)*



ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» является монопольным оператором сетей 0.4-110 кВ, оказывает услуги по передаче и распределению э/энергии по электрическим сетям и технологическому присоединению энергопринимающих устройств (энергетических установок) юридических и физических лиц к электрическим сетям

В настоящий момент Общество – крупнейшая сетевая компания на территории региона, доля Компании на рынке Санкт-Петербурга и Ленинградской области в части передачи электроэнергии занимает 74%

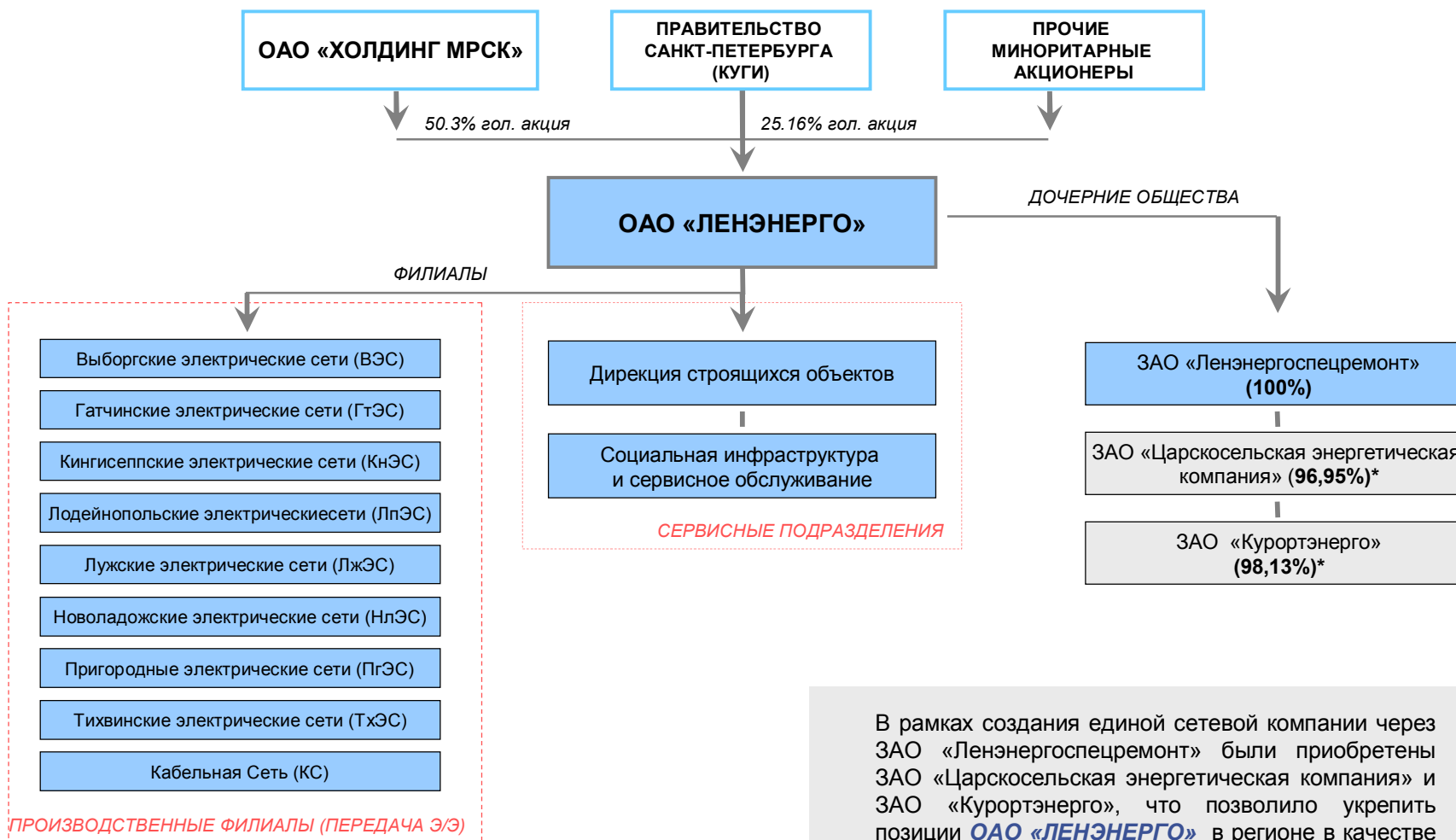
В 2009 году **ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»** включено Правительством РФ в Перечень системообразующих предприятий

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ (2009 г.)

Территория обслуживания, тыс. кв.км	86,74
Население на территории обслуживания, млн. чел.	6,23
Протяженность сети, тыс.км, в т.ч.:	53,85
Воздушные линии, тыс. км	36,15
Кабельные линии, тыс. км	17,70
Кол-во подстанций 35-110 кВ	370
Полезный отпуск, Млрд. КВтч	27,70
Чистая прибыль (2009 г.), Млн. руб.	3 258
Балансовая стоимость основных средств (2009 г.), Млн. руб.	53 116
Рыночная капитализация по сост. на 31.12.2009 г., Млн. USD (по курсу ЦБ РФ на расчетную дату)	856
Рыночная капитализация по сост. на 31.12.2009 г., Млн. руб. (ФБ ММВБ)	25 571
Чистый долг, Млн. руб.	11 564
Текущая стоимость (EV), Млн. руб.	37 135



КЛЮЧЕВЫЕ АКЦИОНЕРЫ. СТРУКТУРА ГРУППЫ КОМПАНИЙ



В рамках создания единой сетевой компании через ЗАО «Ленэнергоспецремонт» были приобретены ЗАО «Царскосельская энергетическая компания» и ЗАО «Курортэнерго», что позволило укрепить позиции **ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»** в регионе в качестве сетевой организации «второго уровня» (сети напряжением 110-0,4 кВ).

* – от Уставного капитала



ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» - СРЕДНЕСРОЧНЫЕ СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ ОБЩЕСТВА

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ
ПРАВИТЕЛЬСТВА

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ
ОБЩЕСТВА

ТАКТИЧЕСКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕАЛИЗАЦИИ
СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ ОБЩЕСТВА

ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ
СТРАНЫ/РЕГИОНОВ

ОБЕСПЕЧЕНИЕ
НАДЕЖНОСТИ
И БЕЗОПАСНОСТИ
РАБОТЫ
ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ
СТРАНЫ/РЕГИОНОВ

ИНВЕСТИЦИОННО-
ИННОВАЦИОННОЕ
ОБНОВЛЕНИЕ
ОТРАСЛИ

УДОВЛЕТВОРЕНИЕ
ПОТРЕБНОСТЕЙ
ЭКОНОМИКИ В Э/Э ПО
КОНКУРЕНТНЫМ
ЦЕНАМ

1

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАДЕЖНОСТИ
И БЕЗОПАСНОСТИ РАБОТЫ
ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ
РЕГИОНА (г. СПб и ЛО)**

2

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ЭФФЕКТИВНОСТИ
ОПЕРАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА**

3

**ФОРМИРОВАНИЕ
ПОТЕНЦИАЛА ДЛЯ
ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ
РЕГИОНА (СПБ И ЛО)**

4

**ПОВЫШЕНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ОБЩЕСТВА**

Производственная политика

- Оптимизация процессов по передаче электроэнергии и ТП¹;
- Обеспечение бесперебойного и качественного энергоснабжения;
- Исключение ограничений по присоединению
- Формирование эффективной системы коммерческого учета электроэнергии и мощности

Финансовая политика

- Обеспечение стабильной платежеспособности и финансовой устойчивости;
- Обеспечение эффективности использования капитала;
- Обеспечение стабильного прироста капитализации;
- Переход на RAB²;
- Сохранение инвестсоставляющей в ставке платы за ТП;
- Мониторинг рыночной конъюнктуры с целью своевременного привлечения финансовых ресурсов на наиболее выгодных условиях

Корпоративная политика

- Повышение эффективности в области корпоративного управления и информационной открытости;
- Реализация процедур, направленных на консолидацию сетевых активов на территории деятельности Общества;
- Мероприятия, направленные на повышение акционерной стоимости Общества

Инвестиционная политика

- Обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов;
- Обеспечение опережающих темпов развития Общества, позволяющих поддержать заданные Правительством СПб и ЛО темпы развития региона

Кадровая политика

- Оптимизация структуры и численности персонала;
- Реализация программ, направленных на развитие персонала;
- Совершенствование систем мотивации персонала

¹ – технологическое присоединение энергопринимающих устройств;

² – новые условия тарифного регулирования, основанные на методе доходности инвестированного капитала



КЛЮЧЕВЫЕ СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ ОБЩЕСТВА В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ

ОПИСАНИЕ

МИССИЯ

- Надежное, эффективное и бесперебойное энергоснабжение потребителей в г. СПб и ЛО;
- Оперативное, недискриминационное технологическое присоединение к сетям Общества

ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАДЕЖНОСТИ И БЕЗОПАСНОСТИ РАБОТЫ ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ РЕГИОНА (г. СПб и ЛО)

- Обеспечение бесперебойного и качественного энергоснабжения региона;
- Реализация программы повышения надежности работы оборудования, в т.ч. реализация программы повышения надежности работы оборудования филиалов Общества;
- Реализация программ, направленных на снижение потерь в сетях;
- Снижение уровня физического износа оборудования за счет реализации масштабной инвестиционной программы

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

- Реализация процедур, направленных на консолидацию сетевых активов на территории деятельности Общества;
- Обеспечение эффективности использования капитала;
- Сохранение инвестиционной составляющей в ставке платы за ТП¹ до 2011 г.

ФОРМИРОВАНИЕ ПОТЕНЦИАЛА ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА (СПБ И ЛО)

- Оптимизация процессов по передаче электроэнергии и технологическому присоединению;
- Исключение ограничений по присоединению;
- Формирование эффективной системы коммерческого учета электроэнергии и мощности;
- Использование инновационных решений при реализации производственных программ

ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА

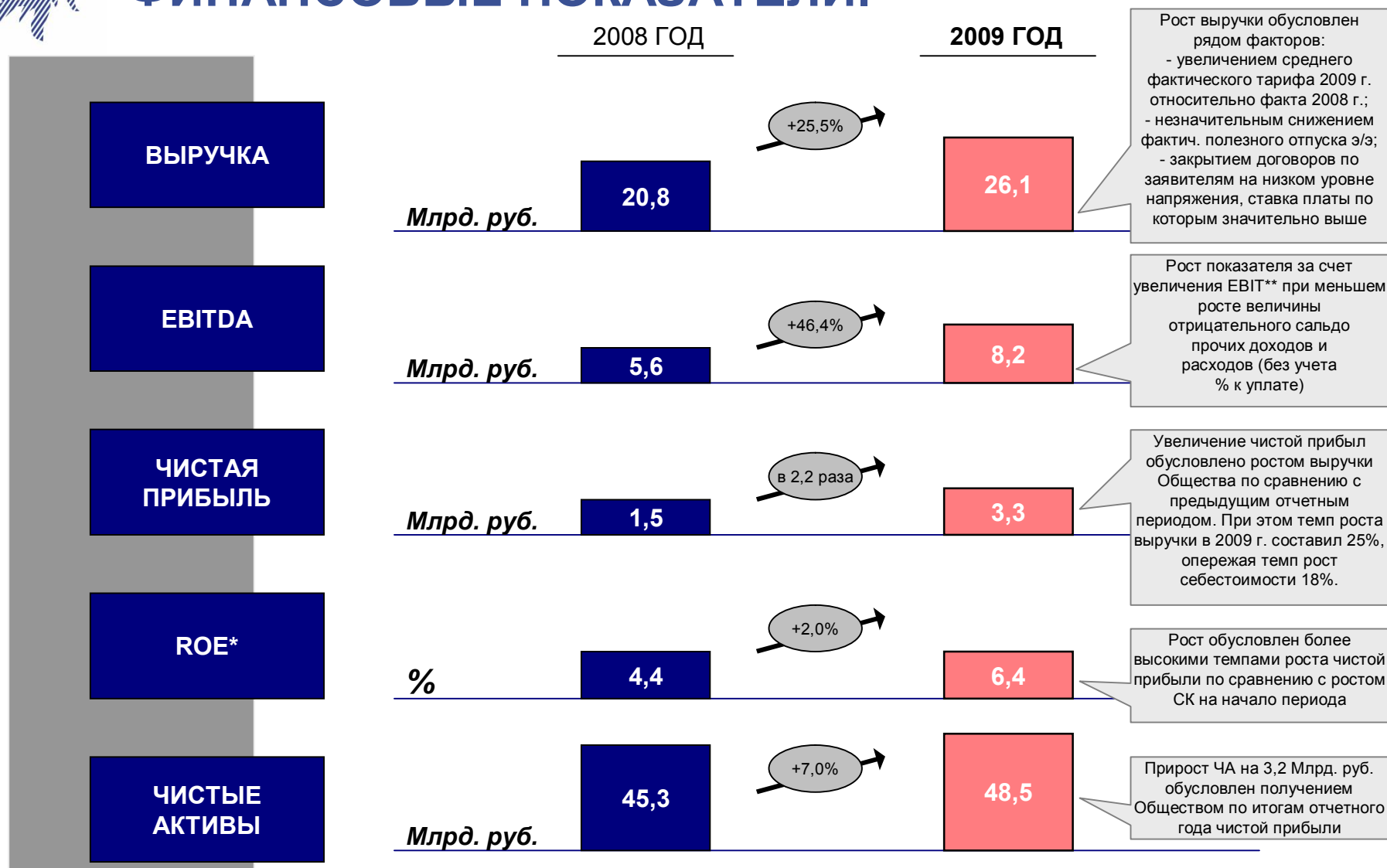
- Переход на RAB² к 2011 г.;
- Обеспечение стабильного прироста капитализации;
- Обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов;
- Повышение эффективности в области корпоративного управления и информационной открытости

¹ – технологическое присоединение энергопринимающих устройств;

² – новые условия тарифного регулирования, основанные на методе доходности инвестированного капитала



ИТОГИ РАБОТЫ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» В 2009 г. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.

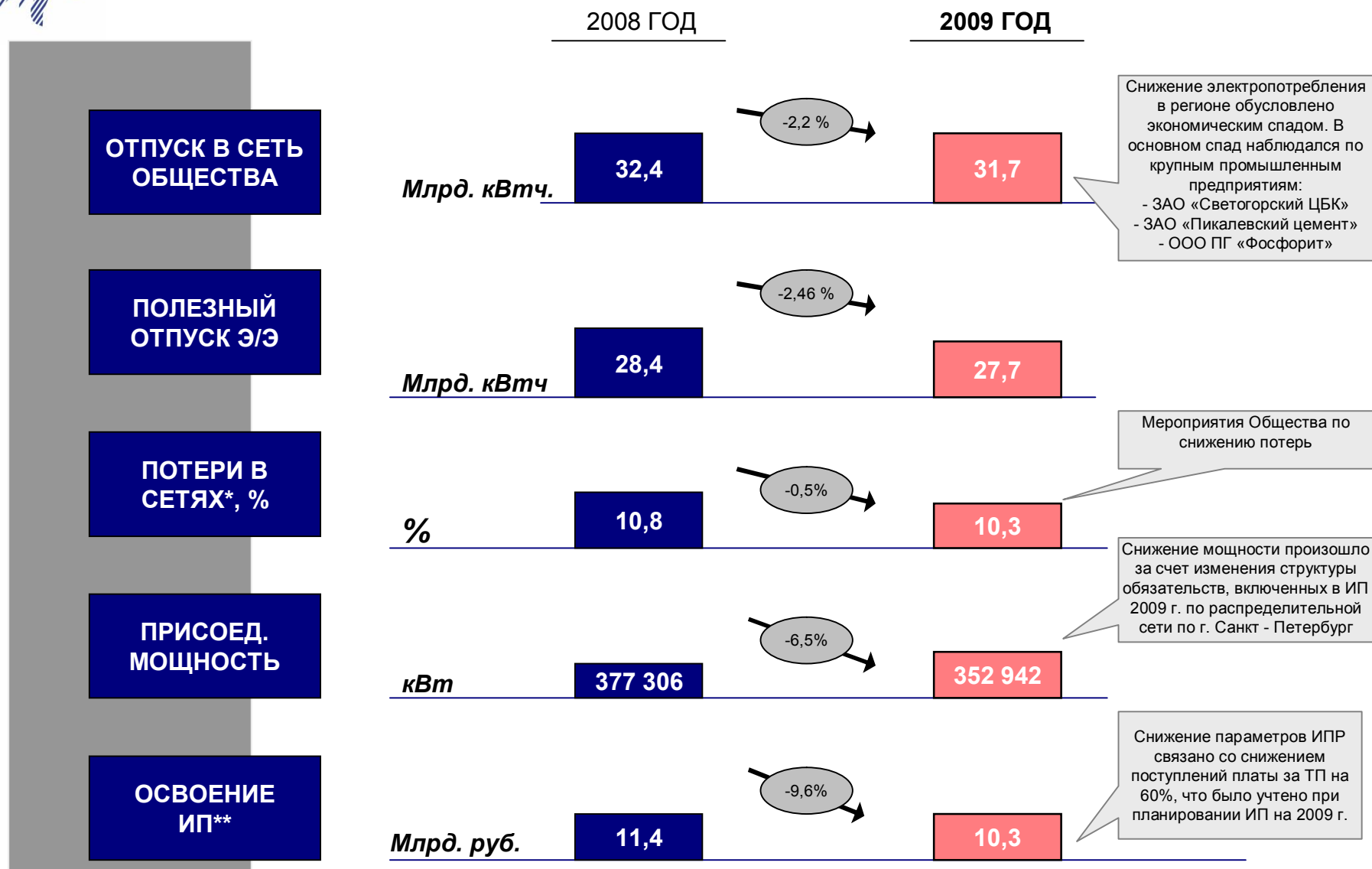


* – (ROE) рентабельность собственного капитала (расчет фактических значений показателя ROE на 2008 и 2009 гг. произведен в соответствии с методикой, регламентированной Стандартом бизнес -планирования Общества (для расчета показателя используется скорректированная чистая прибыль)

** - (ЕВИТ) прибыль, полученная как разница выручки и себестоимости за минусом амортизации



ИТОГИ РАБОТЫ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» В 2009 г. ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.



* – потери в сетях скорректированы на потери в смежных сетях (ССО), которые по итогам 2009 года составили ~ 0,6 Млрд. кВтч.

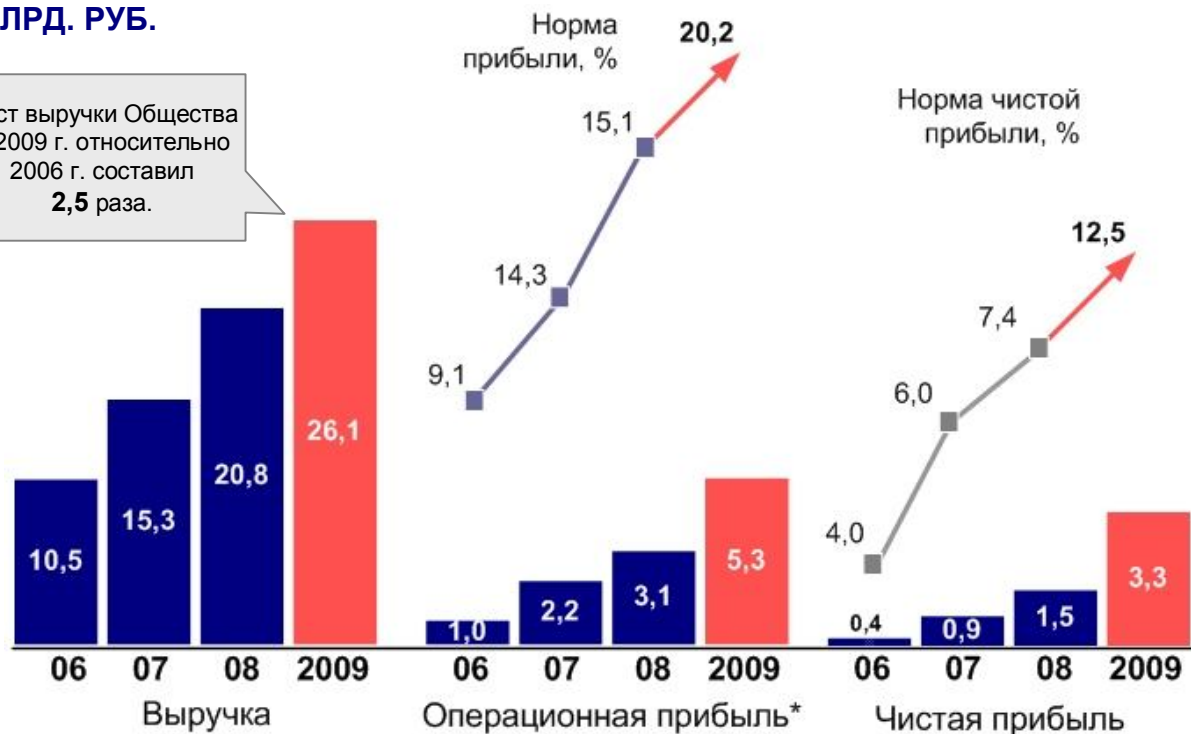
** - технологическое присоединение (ТП)



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» ЗА ПЕРИОД С 2006-2009 гг.

12 МЕСЯЦЕВ
МЛРД. РУБ.

Рост выручки Общества в 2009 г. относительно 2006 г. составил **2,5** раза.



Рост чистой прибыли Общества в 2009 г. относительно 2006 г. составил **8,3** раза.

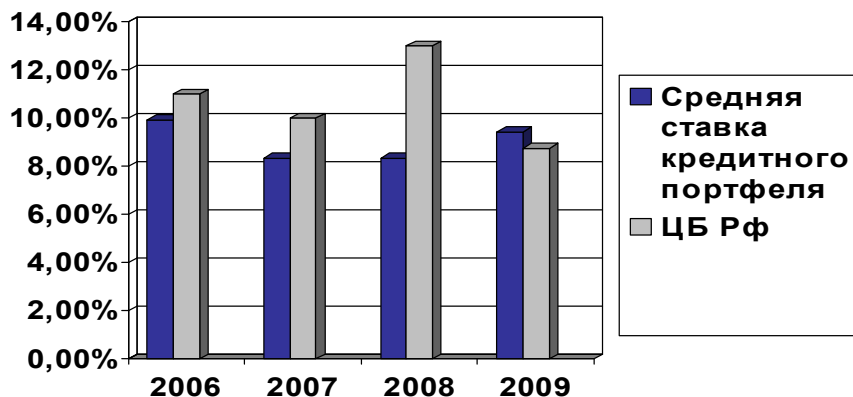
	2006	2007	2008	2009
Выручка от услуг по передаче электроэнергии, Млрд. руб.	8,4	11,6	15,1	19,6
<i>Рост, %</i>		38,9 %	29,8 %	30,1 %
Выручка от услуг по ТП**, Млрд. руб.	2,0	3,5	5,6	6,3
<i>Рост, %</i>		75,0 %	59,5 %	13,5 %
Прочее, Млрд. руб.	0,16	0,17	0,19	0,17
<i>Рост, %</i>		6,1 %	15,7 %	-14,2%

* – соответствует показателю прибыли от продаж (РСБУ)



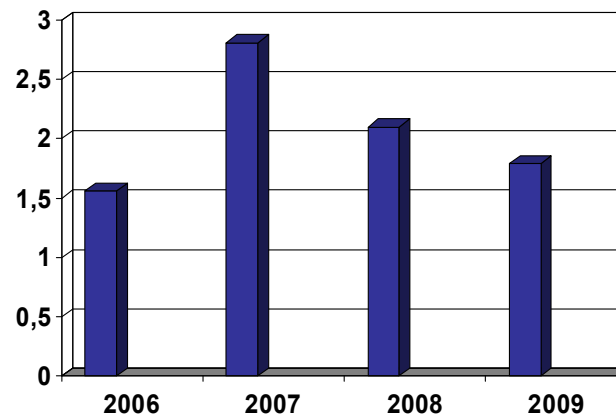
ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ СТОИМОСТИ ЗАЕМНЫХ РЕСУРСОВ И ПОКРЫТИЯ ДОЛГА В 2006-2009 гг.

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ СРЕДНЕЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО КРЕДИТНОМУ ПОРТФЕЛЮ ОБЩЕСТВА (НА КОНЕЦ ГОДА)



Вплоть до 2009 года средняя ставка по привлеченным кредитам компании была ниже ставки ЦБ РФ. В 2009 году наличие в портфеле компании заехдженного синдицированного кредита, позволило сохранить среднюю ставку практически без изменений.

ОТНОШЕНИЕ ДОЛГА К ЕБИТА



Данный показатель на уровне 2,2 является нормальным для отрасли и свидетельствует о том, что компания не перегружена обязательствами перед кредиторами.



КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ ОБЩЕСТВА

КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ ОБЩЕСТВА

- Реализация комплекса мер для снижения стоимости заемного капитала Общества:
- внедрение новой системы регулирования RAB;
- получение кредитного рейтинга (Moody's);

- Менеджмент Общества проводит работу по снижению стоимости привлекаемых и привлеченных заемных ресурсов

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ОБЩЕСТВА

	2009 год	Дата публикации
Moody's Interfax Rating Agency (Рейтинг по национальной шкале)	Aa2.ru (прогноз стабильный)	18.11.09 г.
	Ba2 (прогноз стабильный)	18.11.09 г.

КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОБЩЕСТВА

ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ 2009-2010 гг.

	2009 г.	2010 г.
Сальдо по основному долгу на конец года, Млрд. руб.	13,9	15,9
Среднегодовая ставка привлечения по новым кредитам, %	14,88%	10,0-10,5%

Ставки привлечения кредитов в 2009 году проходили по нижней границе рыночных ставок привлечений.

Компания успешно проводит работу по снижению и приведению к текущим рыночным условиям по всему портфелю на систематической основе.

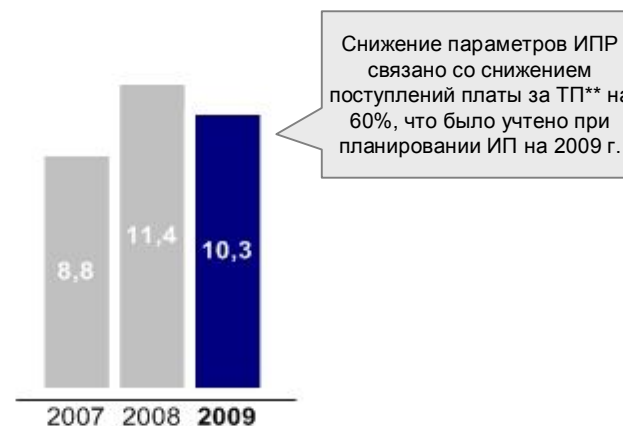


РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ В 2009 г.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА ОБЩЕСТВА

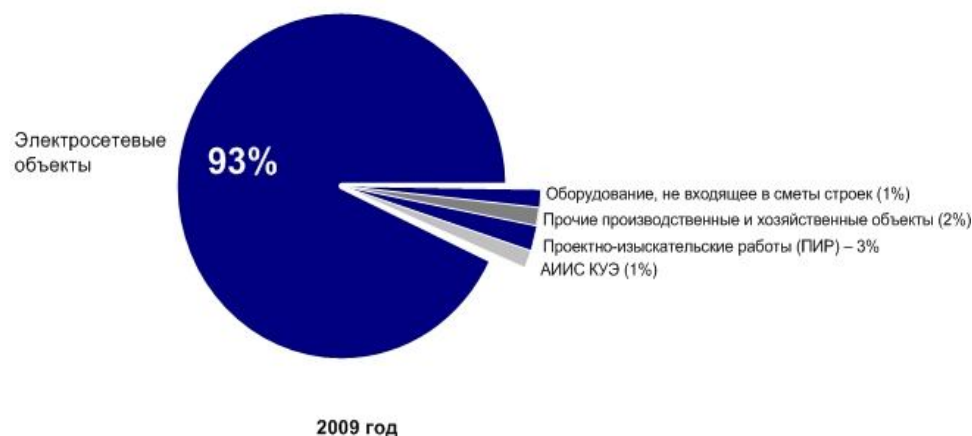
- Увеличение параметров ввода связано с постановкой на баланс по г. СПб РС 0.4-10 кВ;
- Источником финансирования являются заемные средства (частичное погашение планируется за счет проведения дополнительной эмиссии)

Динамика объемов капитальных вложений* Компании за период с 2007 по 2009 гг., Млрд. руб.



* - освоение капитальных вложений без НДС

Структура капитальных вложений за 2009 год, Млн. руб., без учета НДС







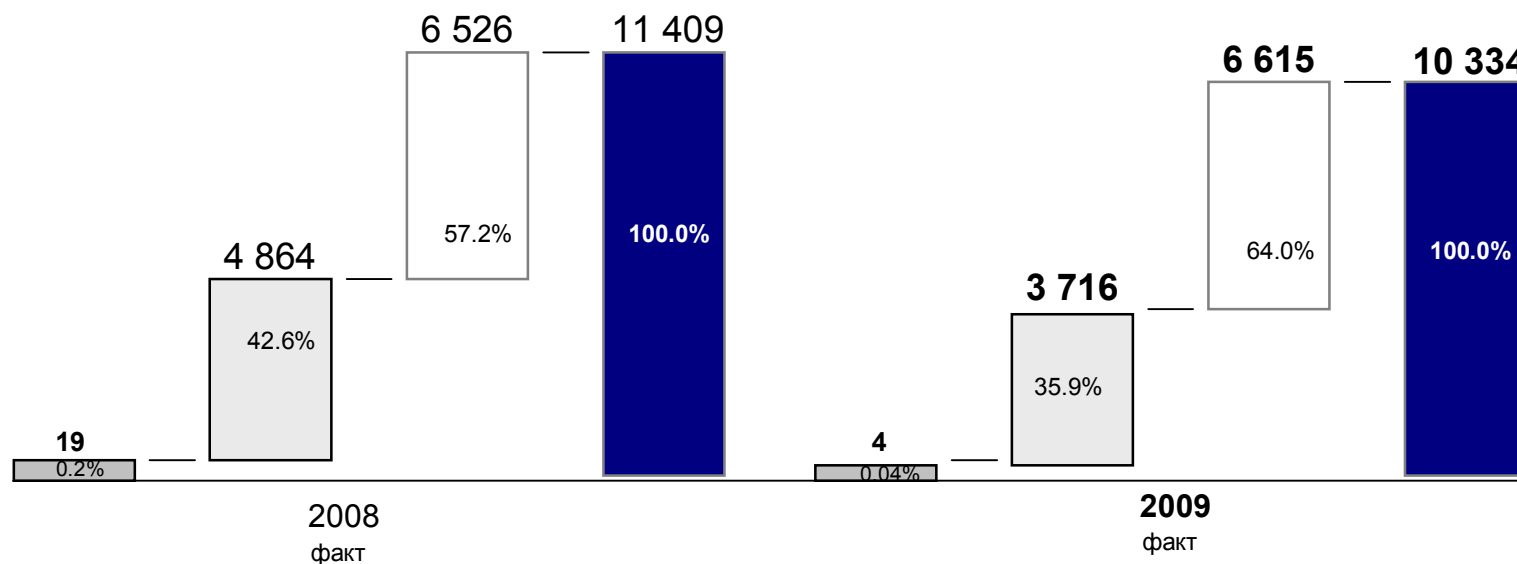
ПАРАМЕТРЫ ИП В 2009 г			
	Факт 2008	Факт 2009	Отклонение, %
Ввод основных фондов, без НДС, млн. руб.	7 058	10 061,8	42,6%
Объем финансирования капитальных вложений, без НДС, млн. руб.	11 385,3	10 506,9	-7,7%
Вводимая мощность, МВА	704,8	832,2	18,1%
Вводимая мощность, км	356,8	669,3	87,6%
Прирост мощности, МВА	442,3	619,6	40,1%
Прирост мощности, км	152,2	429,7	182,3%



НАПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ 2008-2009 гг.

ОСВОЕНИЕ МЛН. РУБ. (БЕЗ НДС)

-  – Новое строительство и расширение
-  – Техническое перевооружение и реконструкция
-  – Приобретение основных средств (ОС)
-  – Всего освоение



Освоение по итогам 2009 года составило 10 334 Млн. руб., снижение относительно 2008 г. составило 9.4%, что было обусловлено снижением экономической активности в регионе деятельности Общества, как следствие снижением поступлений от платы за технологическое присоединение, что было учтено при формировании инвестиционной программы на 2009 год.

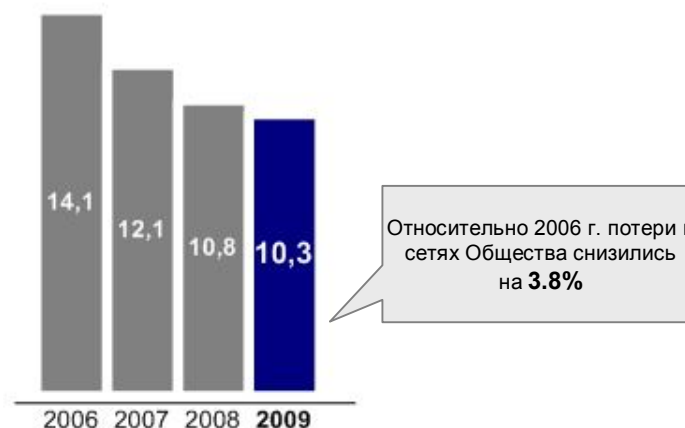


ПОЛИТИКА ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» В ЧАСТИ СОКРАЩЕНИЯ ПОТЕРЬ В СЕТЯХ ОБЩЕСТВА

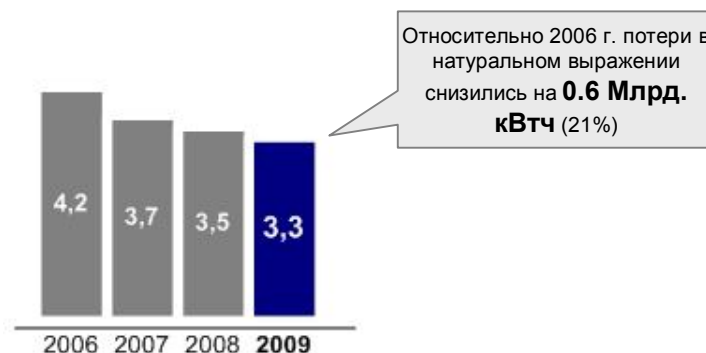
ПРОГРАММА МЕРОПРИЯТИЙ В РАМКАХ СОКРАЩЕНИЯ ПОТЕРЬ В СЕТЯХ ОБЩЕСТВА

- Модернизация учета электрической энергии, в т.ч. в рамках «Программы создания АИИС КУЭ оптового рынка электроэнергии» и «Программы перспективного развития учета на розничном рынке» на период до 2015 г.;
- Установка систем учета э/э на границах балансовой принадлежности в зоне смежных сетевых организаций, потребителей напрямую подключенных к подстанциям Общества, потребителей коммунальных услуг в черте г. СПб и ЛО в соответствии с требованиями Ф3-261 от 23.11.2009 г. «Об энергосбережении и о повышении энергоэффективности».

Динамика потерь в сетях ОАО «Ленэнерго» за период с 2006 по 2009 гг., %



Динамика потерь в сетях ОАО «Ленэнерго» за период с 2006 по 2009 гг., Млрд. кВтч





ПОКАЗАТЕЛИ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОБЩЕСТВА ЗА 2009 г.

ДИНАМИКА РОСТА КАПИТАЛИЗАЦИИ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» В 2009 г., МЛН. РУБ.*

Капитализация* ОАО «Ленэнерго», Млн. руб.
Январь – Декабрь 2009 года



Рост капитализации относительно января 2009 года составил 3,4 раза

* - Расчет капитализации произведен по средневзвешенной цене на ФБ ММВБ
** - по курсу ЦБ РФ на последнюю торговую дату месяца

Капитализация, Млн. долл. (\$) **



ПОКАЗАТЕЛИ ТОРГОВ АКЦИЯМИ ОБЩЕСТВА В 2009 г.

	2009 год руб.	Прим.
Акции обыкновенные:		
Годовой максимум, руб.	34.2	ФБ ММВБ
Годовой минимум, руб.	32.9	ФБ ММВБ
Акции привилегированные:		
Годовой максимум, руб.	27.36	ФБ ММВБ
Годовой минимум, руб.	27.00	ФБ ММБ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПОКРЫТИЕ

	2009 год	2008 год
Глобальные ИБ	3	5
Отечественные ИК и ИБ	10	7
ИТОГО	13	12

В 2009 году наблюдался рост интереса со стороны представителей отечественных инвестиционных компаний и ИБ



ПОКАЗАТЕЛИ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОБЩЕСТВА ЗА ПЕРИОД С 2007 ПО 2009 гг.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ ОБЩЕСТВА ЗА 2006-2009 гг.		
ДАТА	ФБ ММВБ*, МЛН. РУБ.	%
31.12.2006 г.	34 933	
31.12.2007 г.	35 190	1%
31.12.2008 г.	12 434	(64.7)
31.12.2009 г.	25 571	105.6
31.03.2010 г.	34 219	33.8

РЕКОМЕНДАЦИИ АНАЛИТИКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 28.02.2010		
Компания	Цель, руб.	Рекомендации
ВТБ Капитал	53.63	Покупать
УРАЛСИБ ФК	36.80	Покупать
SOVLINK	34.13	Покупать
Банк Москвы	33.52	Держать
Балтинвестбанк	33.50	Покупать
ИГ Энергокапитал	32.13	Покупать
Текущая цена (на 15.02.10)	29.00	
Консенсус	37.29	
Потенциал роста	+28,6%	

ДИНАМИКА ИНДЕКСА ММВБ-ЭНЕРГЕТИКА И КОТИРОВОК НА АКЦИИ ОБЫКНОВЕННЫЕ ОБЩЕСТВА В 2009 г.



— АО ПЭ ММВБ — ММВБ Э/Э

* — расчет произведен по средневзвешенной цене на указанную дату на ФБ ММВБ

Основными драйверами роста для акций Общества является:

- Переход на RAB-регулирование в 2011 г.
 - Рост финансово-экономических и операционных показателей по итогам 2009 года;
- Действия ОАО «Холдинг МРСК» по повышению инвестиционной привлекательности;
- Оценки справедливой стоимости Общества на основе моделей аналитиков (преимущественно подтверждающие потенциал роста – DCF, мультипликаторы)