

ЛЕНЭНЕРГО

**Презентация
деятельности
ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»
по итогам 1 полугодия
2010**

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, была подготовлена ОАО «Ленэнерго» (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 таких прогнозных заявлениях. 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.

Общая информация о компании

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 ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» – крупнейшая сетевая компания на территории региона, доля Компании на рынке Санкт-Петербурга и Ленинградской области в части передачи электроэнергии занимает 74%

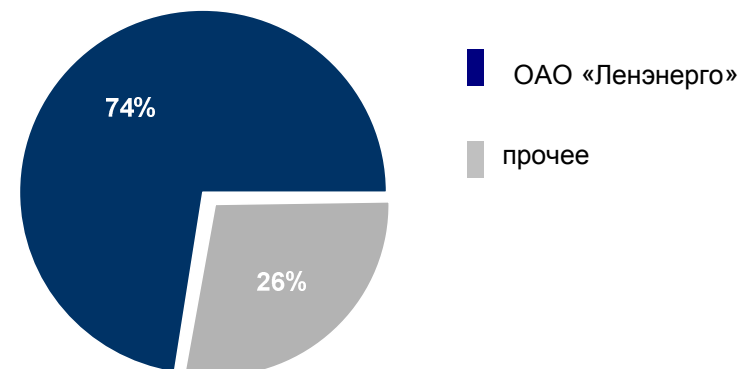
В 2009 году ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» включено Правительством РФ в Перечень системообразующих предприятий

В состав ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» входят 10 филиалов, в том числе электрические сети и кабельная сеть, расположенные в городах Санкт-Петербург, Выборг, Пушкин, Гатчина, Кингисепп, Луга, Новая Ладога, Тихвин и Лодейное Поле.

Среднесписочная численность персонала ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» по состоянию на 30.06.2010 г. составила 5 809 человек.



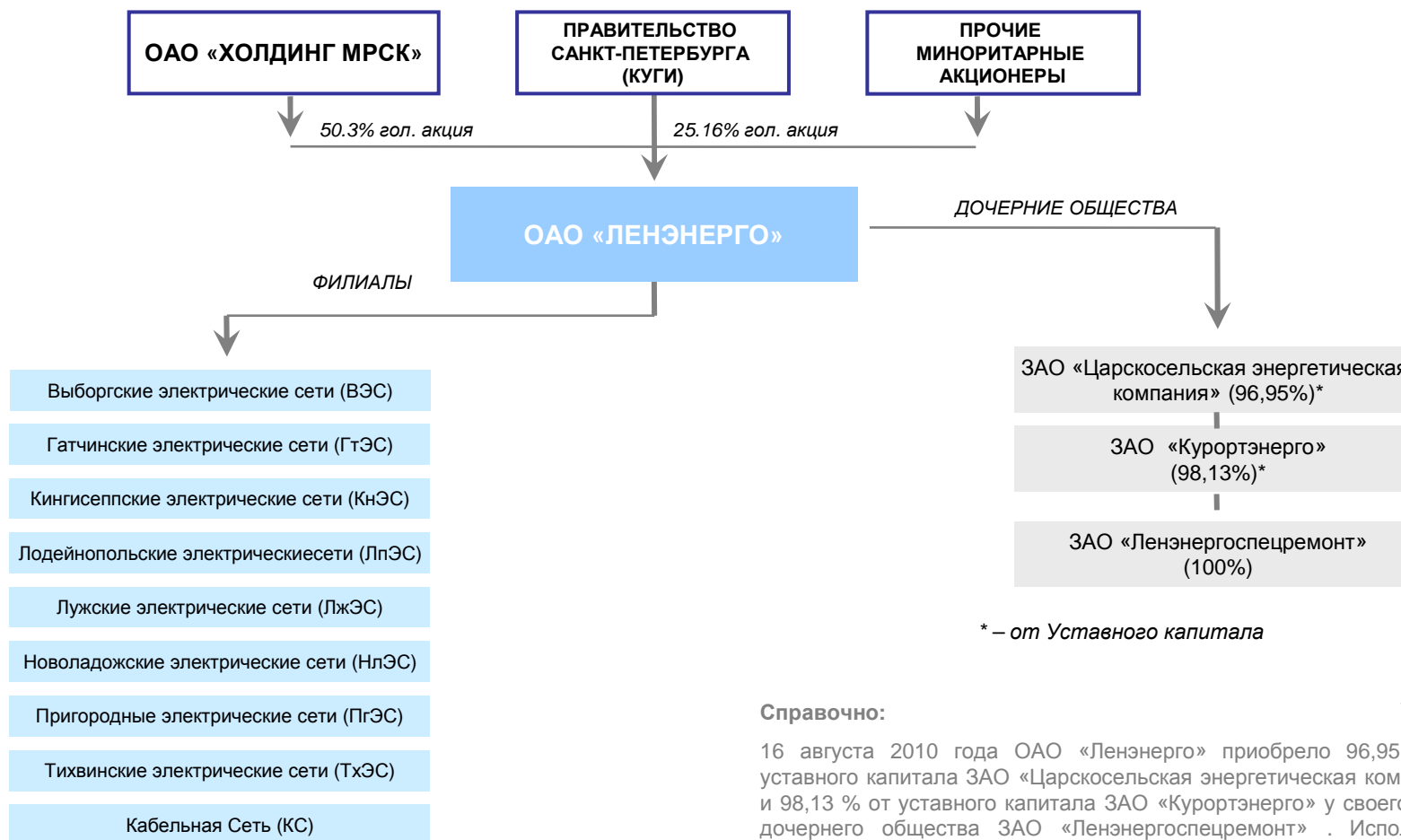
Доля Компании на рынке региона
(в части передачи электроэнергии) на
30.06.2010



Основные показатели деятельности компании по итогам
1-го полугодия 2010 года

Территория обслуживания, тыс. кв.км	87,3
Население на территории обслуживания, млн. чел.	6,2
Протяженность сети, тыс.км, в т.ч.:	53,91
Воздушные линии (по трассе), тыс. км	36,21
Кабельные линии, тыс. км	17,70
Кол-во подстанций 35-110 кВ	370
Полезный отпуск, Млрд. кВтч	14,49
ЕБИТДА, млн.руб.	4 696
Чистая прибыль, млн. руб.	974
Балансовая стоимость активов, млн. руб.	85 586
Рыночная капитализация по сост. на 30.06.2010 г., Млн. USD* (по курсу ЦБ РФ на расчетную дату)	749
Рыночная капитализация по сост. на 30.06.2010 г., Млн. руб.*	23 365

Ключевые акционеры. Структура группы компаний



* – от Уставного капитала

Справочно:

16 августа 2010 года ОАО «Ленэнерго» приобрело 96,95 % от уставного капитала ЗАО «Царскосельская энергетическая компания» и 98,13 % от уставного капитала ЗАО «Курортэнерго» у своего 100% дочернего общества ЗАО «Ленэнергоспецремонт». Исполнение обязательств ОАО «Ленэнерго» как Покупателя перед ЗАО «Ленэнергоспецремонт» по оплате приобретаемых акций, произошло путем зачета встречного требования к ЗАО «Ленэнергоспецремонт» по возврату заемных денежных средств, выданных ЗАО «Ленэнергоспецремонт» на приобретение акций ЗАО «ЦЭК» и ЗАО «Курортэнерго» по договору займа от 12.08.2008 года.

Ключевые операционные показатели деятельности ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» по итогам 1 полугодия 2010

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ПЕРИОД			
	2007	2008	2009	1 полугодие 2010
Полезный отпуск э/э, Млрд. кВт/ч	26,6	28,4	24,8	14,5
Потери э/э в сетях, %	12,10	9,97	10,30	11,5
Установленная мощность, МВа	18 673	19 359	19 901	20 003
Воздушные линии электропередач (ЛЭП) 0,4-110 кВ, км (по цепям)	38 841	39 085	39 286	39 344
Воздушные линии электропередач (ЛЭП) 0,4-110 кВ, км (по трассе)	35 810	35 967	36 148	36 208
Кабельные линии 0,4-110 кВ, км	16 338	16 731	17 651	17 665
Подстанции 35-110 кВ, шт.	367	368	370	370
Трансформаторные подстанции (ТП) 6-35 кВ, шт.	13 452	13 646	13 909	14 096

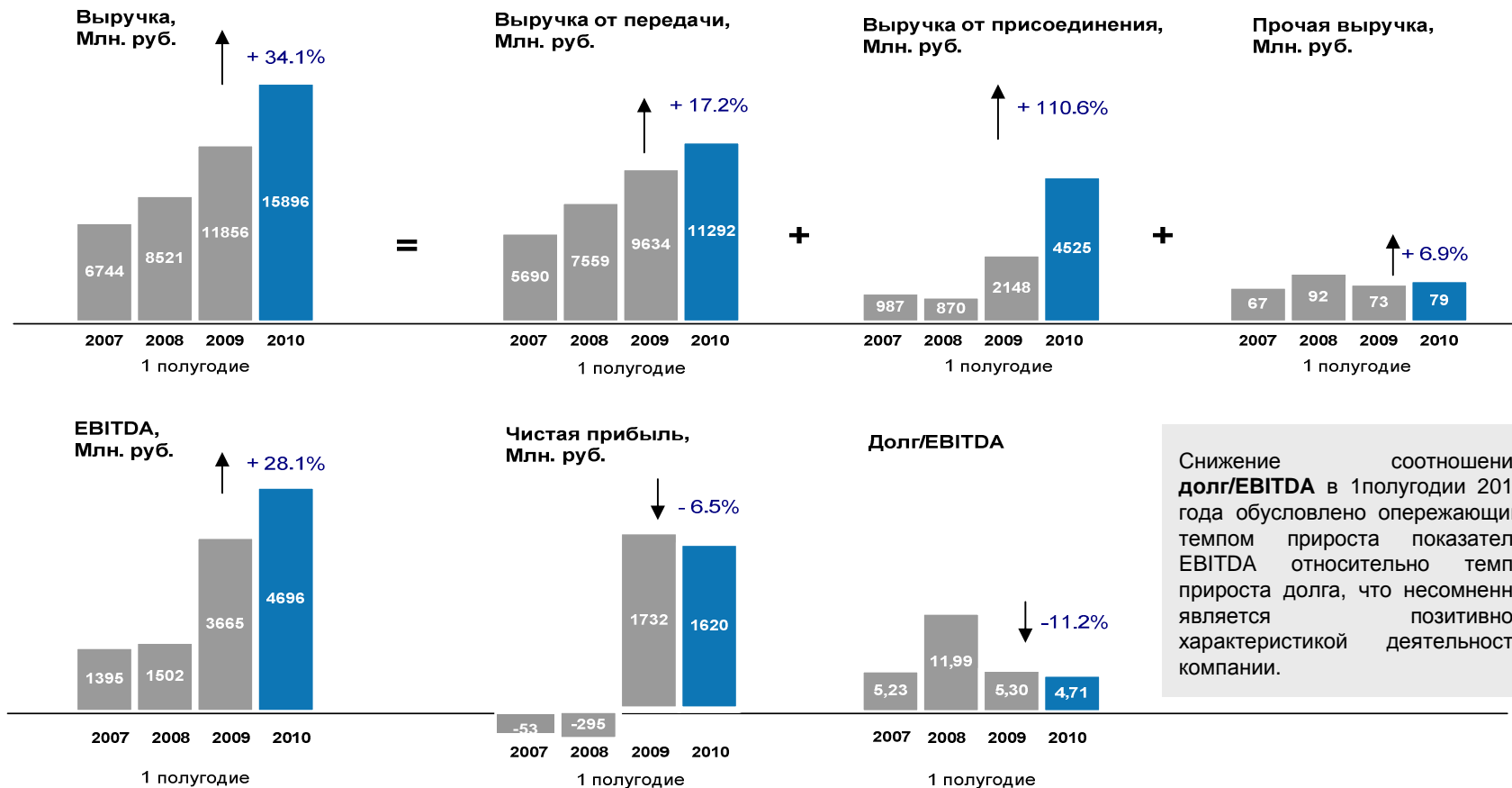
Ключевые финансовые показатели деятельности ОАО «ЛЕНЭНЕРГО» по итогам 1-го полугодия 2010

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ*, МЛН. РУБ.	ПЕРИОД			
	2007	2008	2009	1 полугодие 2010
Чистые активы	32 174	45 314	48 491	49 715
Выручка	15 266	20 828	26 088	15 896
ЕБИТДА	4 133	5 566	8 190	4 696
Чистая прибыль	916	1 540	3 258	1 620
Собственный капитал	32 026	45 157	48 344	49 574
ROE (рентабельность собственного капитала) **	3,74%	4,35%	6,37%	3,29%
Рентабельность по ЕБИТДА	27,07 %	26,73 %	31,39 %	29,50%
Рентабельность по ЧП	6,00 %	7,39 %	12,49 %	10,19%

* РСБУ

** при расчете ROE чистая прибыль корректируется на сумму списанной в доход кредиторской задолженности свыше 3 лет, выявленную прибыль прошлых лет, доход от переоценки финансовых вложений

Динамика финансовых показателей, 1 полугодие 2007-2010



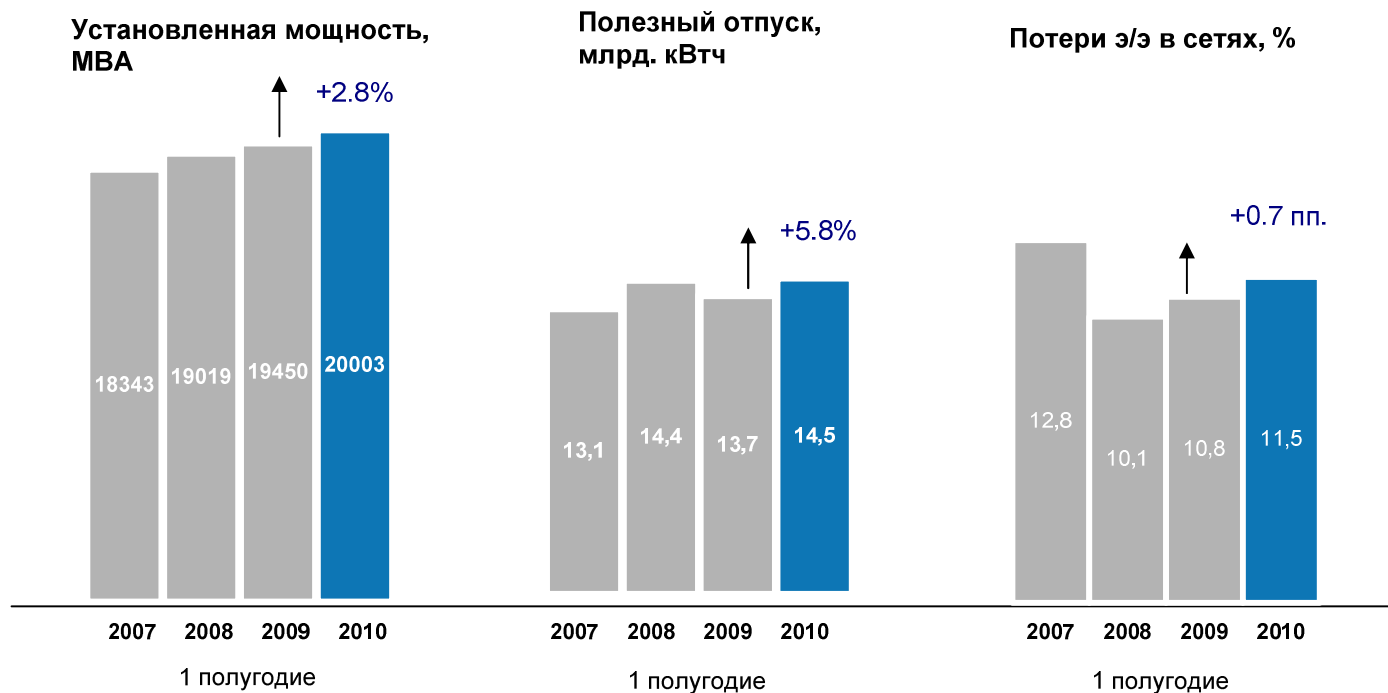
Снижение соотношения **долг/ЕБИТДА** в 1 полугодии 2010 года обусловлено опережающим темпом прироста показателя **ЕБИТДА** относительно темпа прироста долга, что несомненно является позитивной характеристикой деятельности компании.

Рост выручки компании по итогам 6 месяцев 2010 года относительно аналогичного периода предыдущего отчетного года составил **34,1%**. Выручка **по передаче** электрической энергии увеличилась на **17,2%**, от оказания **услуг по технологическому присоединению** – на **110,6%** (что в значительной мере связано с увеличением объема исполнения заявителями обязательств по имущественным договорам). Показатель **ЕБИТДА** по итогам 6 месяцев 2010 года составил **4 696 млн. руб.**, что превышает значение показателя за аналогичный период предыдущего отчетного года на **28%**.

Уменьшение **чистой прибыли** (- **6,5%**) в значительной мере обусловлено ростом начисленного налога на прибыль (в результате корректировки налога на прибыль на 565 млн. руб. в связи с уменьшением налоговой базы по налогу на прибыль за 2005 год), в то время как рост прибыли эмитента до налогообложения за счет увеличения выручки и снижения затрат, с учетом незначительного прироста отрицательного сальдо прочих доходов и расходов, составил меньшую величину.

Примечание: в динамике сравниваются значения 1-го полугодия 2010 и 1-го полугодия 2009 гг.

Динамика операционных показателей, 1 полугодие 2007-2010



Рост установленной мощности в 1 полугодии 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года составил **+2.8%**

Рост полезного отпуска в 1 полугодии 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года составил **+5.8%**

В 1 полугодии 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года потери в э/э сетях немного увеличились (на **0,7 п/п**). Целевое значение потерь на 2010 год составляет **10,7%**

Примечание: в динамике сравниваются значения 1-го полугодия 2010 и 1-го полугодия 2009 гг.

Долгосрочная инвестиционная программа ОАО «Ленэнерго» 2010-2015 гг.

Параметры инвестиционной программы ОАО «Ленэнерго» на 2009-2015 гг.

млн. руб.	2010E*	2011E*	2012E*	2013E*	2014E*	2015E*	ИНВЕСТИЦИИ, 2010-2015 гг.
Итого, ОАО "Ленэнерго"	13 277	22 547	22 118	19 407	21 243	16 257	114 849
Техническое перевооружение и реконструкция (ТПИР)	4 907	11 617	13 821	110 192	11 581	9 114	61 232
Новое строительство и расширение	7 480	10 930	8 297	9 215	9 662	7 143	52 727
Долгосрочные финансовые вложения, в т.ч.	890	-	-	-	-	-	890

млн. руб.	2010E*	2011E*	2012E*	2013E*	2014E*	2015E*	ИНВЕСТИЦИИ, 2010-2015 гг.
ОАО "Ленэнерго", в т.ч.:	13 277	22 547	22 118	19 407	21 243	16 257	114 849
Санкт-Петербург	10 189	18 150	17 858	15 657	17 090	13 769	92 713
Ленинградская область	3 088	4 397	4 260	3 750	4 153	2 488	22 136

* Прогнозная информация, которая может быть скорректирована Компанией

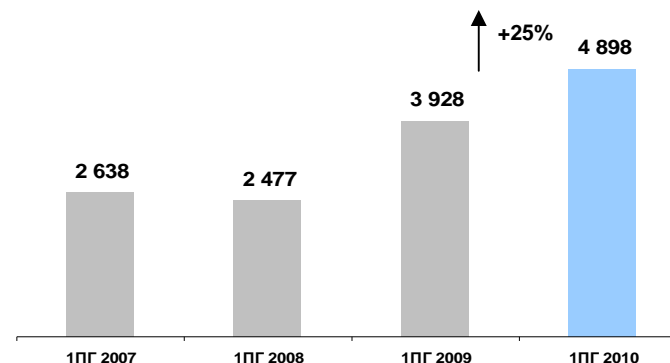
Примечание:

Данные приведены в соответствии с Инвестиционной Программой компании на 2010 и 2011-2015 гг., согласованной Комиссией по инвестициям ОАО «Холдинг МРСК» и Администрациями Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Реализация инвестиционной программы ОАО «Ленэнерго» в 1 полугодии 2010 г.

Параметры ИП В 1 полугодии 2010 г.			
	1 ПГ 2009	1 ПГ 2010	1 ПГ 2010 / 1 ПГ 2009
Освоение (без НДС), млн.руб.	3 928	4 898	25%
Финансирование (с НДС), млн.руб.	5 144	6 641	29%
Ввод основных фондов, без НДС, млн. руб.	2 625	4 467	70%
Вводимая мощность, МВА	172	347	102%
Вводимая мощность, км	225	603	169%
Прирост мощности, МВА	56	339	506%
Прирост мощности, км	139	493	255%

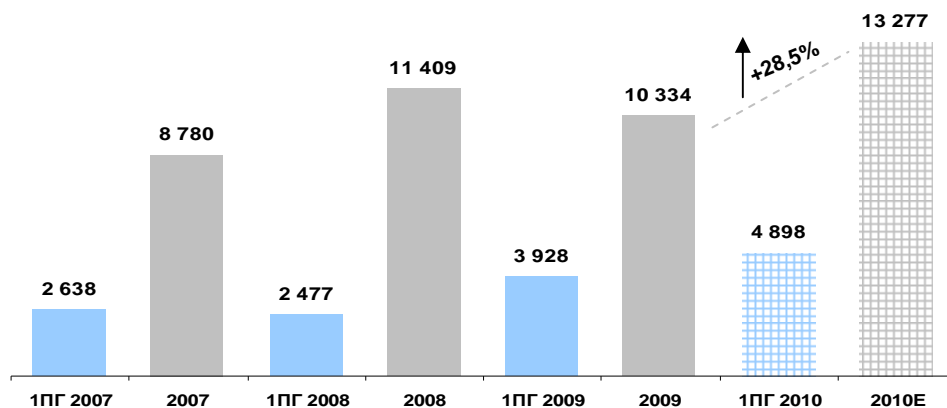
Освоение ИП (без НДС), млн. руб.



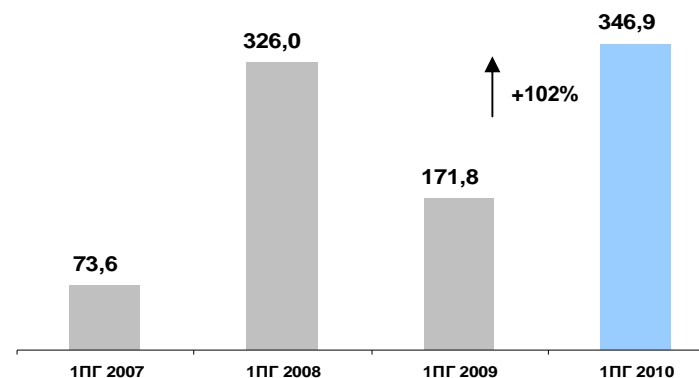
Выполнение инвестиционной программы в 1 полугодии 2010г. составило **4 898 млн. руб.**, по отношению к аналогичному периоду прошлого года рост капитальных вложений составил **25%**. В состав основных фондов введено **4 467 млн. руб.**, что на **70%** выше показателя 1 полугодия 2009 года. В 1 полугодии 2010 года в эксплуатацию введено трансформаторной мощности на **102%** больше, чем в аналогичном периоде 2009 года, линий электропередач на **169%** больше.

Компания наращивает объемы капитальных вложений: в 2010 году запланированная сумма вложений – **13,2 млрд. руб.**, в 1 полугодии 2010 года компания вложила в основной капитал **4,9 млрд. руб.**

Объём капитальных вложений, млн. руб.

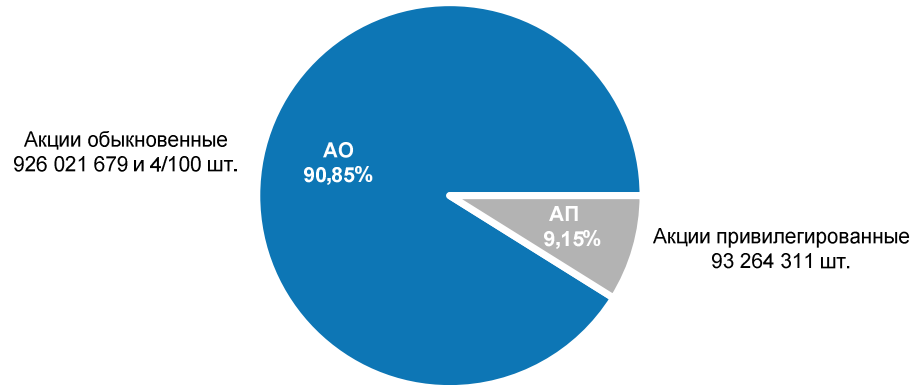


Вводимая мощность, МВА

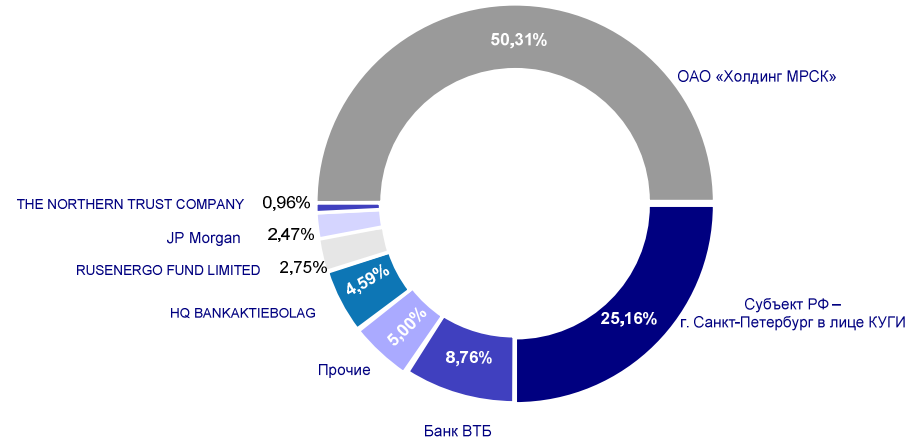


Информация по ценным бумагам компании

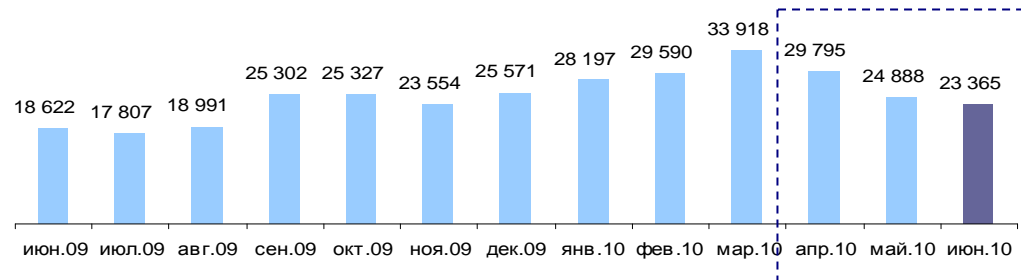
Уставный Капитал ОАО «Ленэнерго»
1 019 285 990, 04 руб.



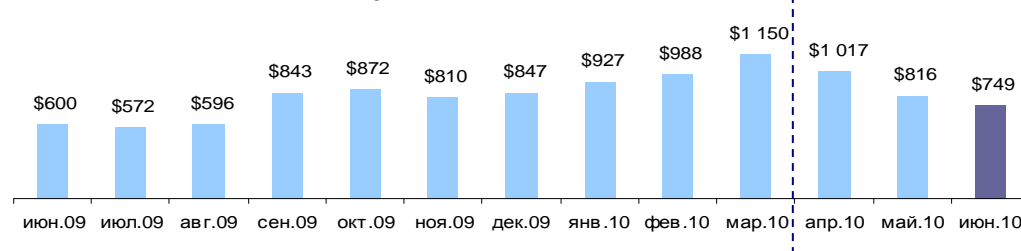
Структура акционерного капитала ОАО «Ленэнерго»,
% от голосующих акций



Капитализация ОАО «Ленэнерго» в 2009-2010 гг., млн. руб.*



Капитализация ОАО «Ленэнерго» в 2009-2010 гг., млн. долл.**



* Расчет капитализации происходит по средневзвешенной цене на ФБ ММВБ

** по курсу ЦБ РФ на последнюю торговую дату месяца

капитализация компании 2006-2010 гг.

дата	ФБ ММВБ*, млн. руб.	Рост, %
31.12.2006 г.	34 933	
31.12.2007 г.	35 190	0.73
31.12.2008 г.	12 434	-64.66
31.12.2009 г.	25 571	105.65
30.06.2010 г.	23 365	

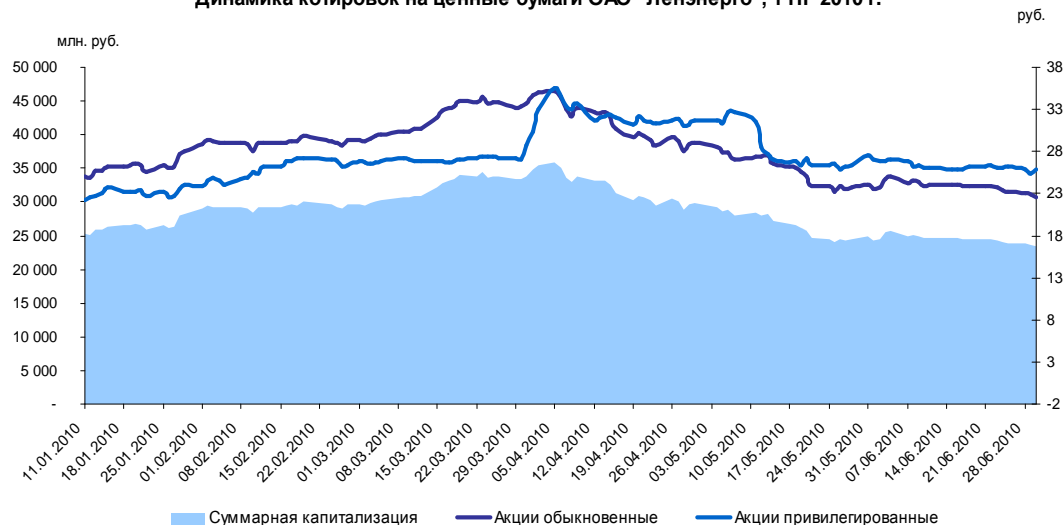
* Расчет капитализации происходит по средневзвешенной цене на ФБ ММВБ

Дивидендная политика ОАО «Ленэнерго»

Год начисления дивидендов	Дивиденды по АО, руб.	Дивиденды по АП, руб.	Выплаченные дивиденды, тыс. руб.
за 2006 год	Нет	0,4546	42 397
за 2007 год	Нет	0,9822	91 607
за 2008 год	Нет	1,6508	153 962
За 2009 год	Нет	3,493337	325 804

Информация по ценным бумагам Компании

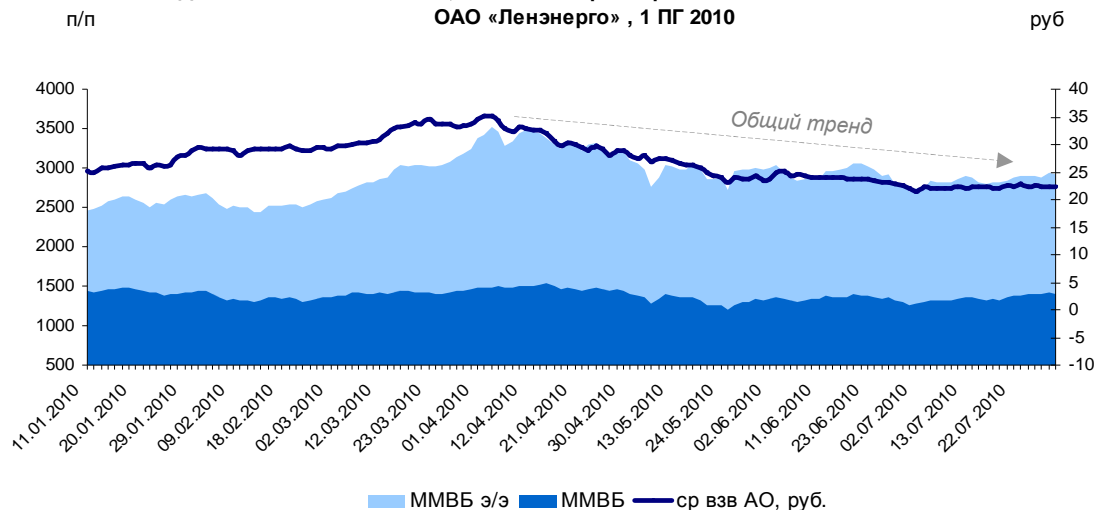
Динамика котировок на ценные бумаги ОАО "Ленэнерго", 1 ПГ 2010 г.



Рекомендации аналитиков по состоянию на 30.06.2010

Компания	Цель, руб.	Рекомендации
Rye, Man & Gor Securities	45.23	Держать
Альфа-Банк	28.38	По рынку
Атон	33.25	Держать
Балтинвестбанк	45.00	Покупать
Текущая цена (на 07.07.2010)	22.08	
Консенсус	37.96	
Потенциал роста	+72%	

Динамика Индекса ММВБ, ММВБ электроэнергетика и акций обыкновенных ОАО «Ленэнерго», 1 ПГ 2010



Во втором квартале 2010 года в секторе распределительных сетевых компаний произошла **серьезная коррекция**: в течение всего отчетного периода акции компаний РСК теряли свою стоимость, просев за квартал, в среднем, на **-20-25%**.

Во 2 квартале 2010 года котировки акций Компании снижались в общем негативном тренде с рынком и сектором и не связаны с внутренними факторами.

Основным **фактором падения котировок компаний РСК** стала неопределенность вокруг процесса перехода компаний на новый метод регулирования тарифов RAB, которая особенно обострилась в конце июня.

Однако, следует отметить существенную **недооцененность** акций компании и, соответственно, **высокий потенциал роста**, о котором свидетельствует консенсус-прогноз стоимости акций.

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



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»

196247, Россия, Санкт-Петербург, Площадь Конституции, д.1

Начальник Департамента Корпоративного Управления

Смольников Андрей Сергеевич

Тел./ факс +7 (812) 595 31 76

Smolnikov.AS@nwenergo.com

Ведущий специалист отдела по работе с акционерами и инвесторами (IR)

Давыдова Ульяна Евгеньевна

Тел. +7 (812) 494 39 06

Факс +7 (812) 494 37 34

ir@lenenergo.ru

Davydova.UE@nwenergo.com

www.lenenergo.ru