



ОАО АК "ЯКУТСКЭНЕРГО"

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ ВТОРОЙ СЕРИИ

1 200 000 000 РУБЛЕЙ



организатор:

ТрансКредитБанк

ФЕВРАЛЬ 2007



Содержание

I. Информация о выпуске облигаций	3
1.1 Основные условия выпуска	3
1.2 Основные участники размещения	3
1.3 Цели эмиссии	3
II. ОАО АК «Якутскэнерго»: сведения о компании	4
2.1 Общие сведения	4
2.2 Структура акционеров	4
2.3 Органы управления и организационная структура	5
2.4. Персонал	8
2.5 Энергосистема Республики Саха (Якутия)	9
2.5.1 Республика Саха (Якутия)	9
2.5.2. Особенности энергосистемы Якутии	10
2.6 Реформа ОАО АК «Якутскэнерго»	12
2.6.1. Реформа российской энергетики	12
2.6.2. Участие ОАО АК «Якутскэнерго» в реформе энергетики Дальнего Востока	14
2.6.3. ОАО АК «Якутскэнерго»: итоги преобразований и перспективы дальнейшего реформирования	16
2.7 Стратегия развития	17
2.8 Активы и производственные показатели ОАО АК «Якутскэнерго»	19
2.8.1. Общая информация	19
2.8.2. Основные производственные показатели	21
2.8.3 Описание основных объектов генерации ОАО АК «Якутскэнерго»	24
2.9 Поставки топлива	27
2.10 Потребители и сбыт	29
2.11. Инвестиционная программа	32
2.12. Финансы	34
2.12.1. Тарифы	34
2.12.2. Основные финансовые показатели	36
2.12.3. Структура активов/пассивов	37
2.12.4. Кредитная история	39
2.12.5. Финансовый прогноз	39
III. Приложения	41
3.1. Предварительная бухгалтерская отчетность ОАО АК «Якутскэнерго» за 2006г.	41
3.2. Прогнозный Cash Flow	44
3.3. Инвестиционная программа	47
IV. Контакты	49
V. Важная информация	50



I. Информация о выпуске облигаций

1.1 Основные условия выпуска

Эмитент:		ОАО АК «Якутскэнерго»
Облигации:		неконвертируемые документарные процентные на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дата государственной регистрации:		4-02-00304-А от 25.01.07
Общий объем выпуска:		1 200 млн. рублей
Номинальная стоимость одной облигации:		1 000 рублей
Срок обращения и купонные периоды:		5 лет, 10 полугодовых купонных периодов
Амортизация:		10% от номинальной стоимости в 1092-й день с даты начала размещения; 10% от номинальной стоимости в 1456-й день с даты начала размещения; 80% от номинальной стоимости в 1820-й день с даты начала размещения
Способ размещения:		открытая подписка, конкурс по купону
Цена размещения:		100% от номинала
Оферта (опцион put):		для инвесторов предусмотрена возможность продать облигации эмитенту через 2 года после размещения по цене 100% от номинала

1.2 Основные участники размещения

Эмитент	
ОАО АК «Якутскэнерго» Адрес: Республика Саха (Якутия), г. Якутск, ул. Федора Попова, 14 Телефон: (4112) 21-13-50; 49-73-50 Факс: (4112) 21-13-55 Адрес электронной почты: inform@yakute.elektra.ru Адрес интернет-страницы: http://www.yakutskenergo.ru/	
Организатор и агент по размещению	
ОАО «ТрансКредитБанк» Адрес: 105066, г. Москва, ул. Новая Басманная, д.37А, стр.1 Телефон: (495) 500-31-70 www.tcb.ru	
Биржа	
ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» Адрес: 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д.13 телефон: (495) 234-48-16 www.micex.ru	
Депозитарий, платежный агент	
Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» Адрес: 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д.1/13, стр. 4 Телефон: (495) 956-27-90 www.ndc.ru	

1.3 Цели эмиссии

Средства, поступившие от размещения облигаций, планируется направить на реализацию инвестиционной программы, а также на замещение кредитного портфеля Эмитента.



II. ОАО АК «Якутскэнерго»: сведения о компании

2.1 Общие сведения

ОАО АК «Якутскэнерго» (Компания, Эмитент) - вертикально-интегрированная энергетическая компания, входящая в холдинг РАО «ЕЭС России». Основные направления деятельности включают производство, передачу и распределение электро- и тепловой энергии. ОАО АК «Якутскэнерго» занимает одно из первых мест в РАО «ЕЭС России» по площади обслуживания, количеству генерирующих источников и протяженности линий электропередачи.

Компания создана в 1994 году после объединения Производственного объединения энергетики и электрификации «Якутскэнерго» и Специализированного строительно-монтажного управления строительства «ВиллюйГЭСстрой» в одно открытое акционерное общество.

ОАО АК «Якутскэнерго» является составной частью электроэнергетики Дальнего Востока России и занимает доминирующее положение на рынке Республики Саха (Якутия). В структуре генерирующих активов ОАО АК «Якутскэнерго» представлена гидрогенерация (Виллюйская ГЭС) и газовая генерация (Якутская ГРЭС, Якутская ТЭЦ). Кроме того, 164 станции работают на дизельном топливе, 129 из которых объединены в дочерней компании «Сахаэнерго», специализирующейся на малой энергетике.

Установленная электрическая мощность ОАО АК «Якутскэнерго» и его дочерних обществ по состоянию на начало 2007 года составляет 1 532 МВт, тепловая – 1 626 Гкал, протяженность ЛЭП всех видов – более 25 тыс. км, протяженность тепловых сетей - 640 км. Компания находится в стадии реформирования, в 2006 году в рамках реформы российской электроэнергетики из ОАО АК «Якутскэнерго» были выделены активы южного энергорайона (магистральные и распределительные сети, Нерюнгринская ГРЭС и Чульманская ТЭЦ). Несмотря на снижение объемов генерации, доля Компании в республиканских поставках электроэнергии будет сохраняться на уровне более 90 %, так как Компания продолжит поставлять электроэнергию потребителям Южно-Якутского региона, покупая ее на оптовом рынке. Независимым производителем энергии в республике Саха (Якутия) является Светлинская ГЭС, расположенная в Западном энергорайоне, на остальной территории отсутствуют энергоисточники находящиеся вне сферы влияния Компании.

На централизованном рынке тепловой энергии Эмитет владеет преобладающей долей и поэтапно реализует специальную программу по наращиванию присутствия. Децентрализованный рынок тепла в настоящее время обслуживается предприятиями жилищно-коммунального хозяйства, но ОАО АК «Якутскэнерго» активно входит на него через свое специализированное подразделение «Теплоэнергосервис». После выделения южно-якутских активов отпуск теплоэнергии Компанией снизился с 30% до 15% от общереспубликанского объема. Исходно невысокая доля на этом рынке объясняется большим числом муниципальных квартальных котельных, а также ведомственных электробойлерных.

Общая численность работающих в Компании с учетом дочерних предприятий составит в 2007 году свыше 9,8 тысяч человек.

2.2 Структура акционеров

По состоянию на 31.12.06 в обращении находятся 7 963 562 986 обыкновенных именных бездокументарных акций и 1 332 635 125 привилегированных акций ОАО АК «Якутскэнерго» номиналом 1 руб. каждая. Компания входит в холдинг РАО «ЕЭС России», контролирующий 54,9% голосующих акций эмитента.



Таблица 1. Структура акционеров ОАО АК «Якутскэнерго» по состоянию на 01.01.07.

Состав	% в уставном капитале	% обыкновенных акций	% привилегированных акций
Владельцы физические лица	14,175	9,161	44,36
Владельцы юридические лица	2,358	2,249	3,015
В т.ч. Российская Федерация в лице ФАУФИ	1,538		
Номинальные держатели, в т.ч.	83,467	88,59	52,625
ОАО РАО «ЕЭС России»	47,084	54,904	-

Таблица 2. Дивидендная история ОАО АК «Якутскэнерго».

Период	Начисленные дивиденды по обыкновенным акциям, тыс. руб.	Начисленные дивиденды по привилегированным акциям, тыс. руб.	Общая сумма начисленных дивидендов, тыс. руб.
2002 год	4 112	8 091	12 204
2003 год	5 475	10 960	16 435
2004 год	157 849	27 639	185 488
2005 год	267 495	46 005	313 500

2.3 Органы управления и организационная структура

Высшим органом управления ОАО АК «Якутскэнерго» является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью Эмитента осуществляет Совет директоров, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом ОАО АК «Якутскэнерго» к компетенции Общего собрания акционеров. Руководство текущей деятельностью осуществляется единоличным исполнительным органом — Генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом — Правлением.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента является Ревизионная комиссия.

Таблица 3. Лица, входящие в состав Совета Директоров ОАО АК «Якутскэнерго».

	ФИО	Место работы и должность	Пост в Совете Директоров	Год рождения
1	Гончаров Игорь Михайлович	ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания» Главный специалист	Член Совета директоров	1968
2	Грабцевич Василий Борисович	Правительство Республики Саха (Якутия) Заместитель председателя Правительства Республики Саха (Якутия)	Член Совета директоров	1950
3	Гурьянов Денис Львович	ОАО РАО «ЕЭС России» Заместитель Начальника Управления корпоративных событий Бизнес- единицы №1	Член Совета директоров	1977
4	Дубнов Олег Маркович	ОАО РАО «ЕЭС России» Исполнительный директор	Председатель Совета директоров	1971
5	Зархин Виталий Юрьевич	ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания» Начальник управления структурных проектов в энергетике	Член Совета директоров	1976



6	Ильковский Константин Константинович	ОАО АК "Якутскэнерго" Генеральный директор, Председатель Правления	Член Совета директоров	1964
7	Мустафин Герман Олегович	ОАО РАО «ЕЭС России» Заместитель исполнительного директора Бизнес - единицы №1	Член Совета директоров	1980
8	Сучков Игорь Васильевич	ОАО РАО «ЕЭС России» Советник Председателя Правления	Член Совета директоров	1973
9	Флегонтов Владимир Данилович	Фонд «Институт профессиональных директоров» Советник	Член Совета директоров	1966
10	Холуева Юлия Анатольевна	ОАО РАО «ЕЭС России» Главный эксперт отдела финансового планирования и контроля Департамента обеспечения процессов реформирования Центра управления реформой	Член Совета директоров	1977
11	Шацкий Павел Олегович	ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания» Заместитель Директора по энергетике, слияниям и поглощениям	Член Совета директоров	1972

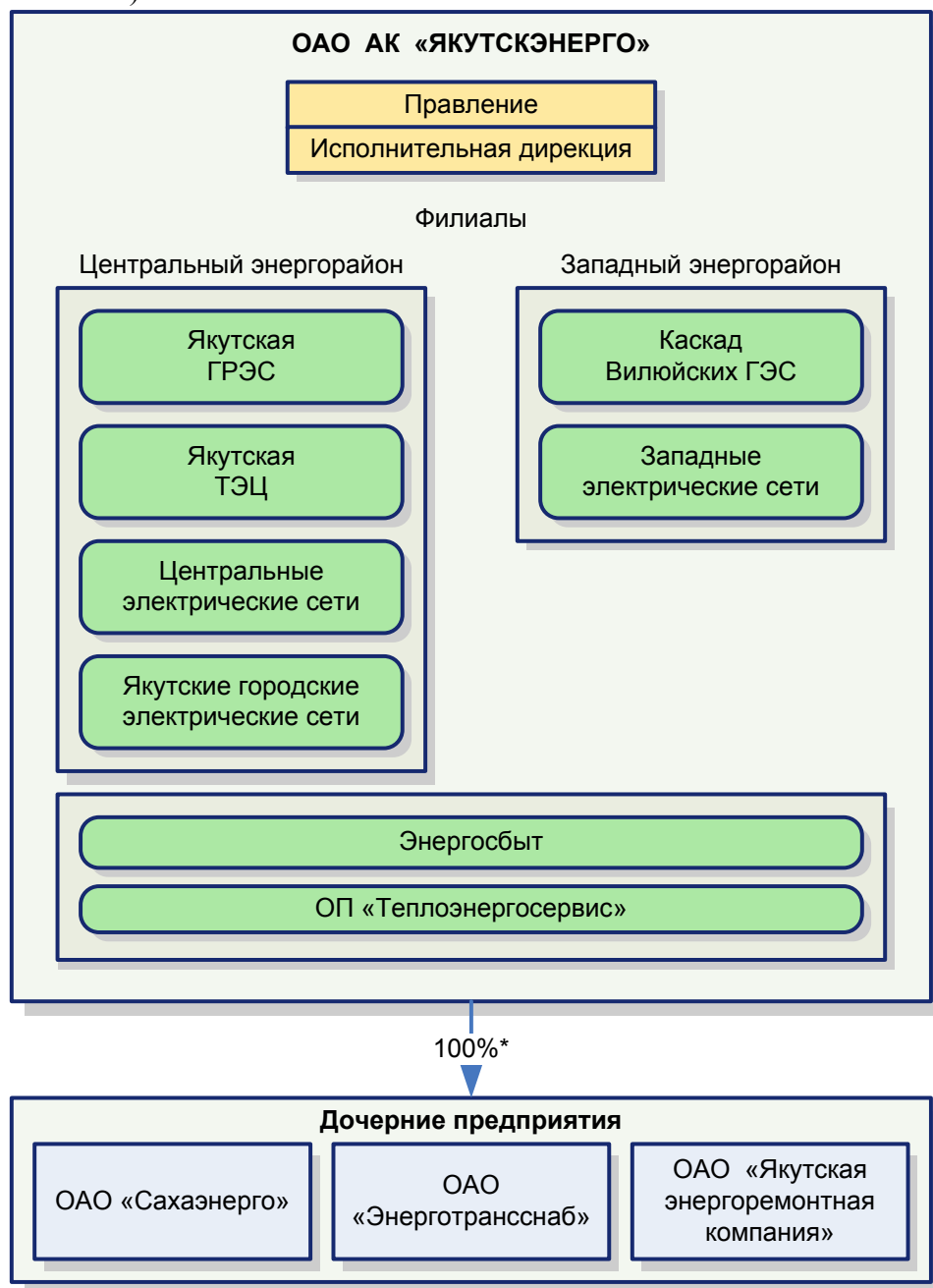
Таблица 4. Члены Правления ОАО АК «Якутскэнерго».

	ФИО	Должность в ОАО АК «Якутскэнерго»	Пост в Правлении	Год рождения
1	Васильев Виктор Анатольевич	Заместитель начальника регионального диспетчерского управления	Член Правления	1947
2	Васильева Мария Иннокентьевна	Начальник Финансового управления	Член Правления	1963
3	Гаврилов Сергей Юрьевич	Главный инженер – 1-ый заместитель генерального директора	Член Правления	1968
4	Евсеев Сергей Юрьевич	Начальник Управления материально- технического снабжения, топлива и транспорта	Член Правления	1960
5	Ильковский Константин Константинович	Генеральный директор	Председатель Правления	1964
6	Попов Василий Иванович	Заместитель Генерального директора по правовым вопросам – начальник Управления правового обеспечения и экономической безопасности	Член Правления	1968
7	Слоик Александр Степанович	Главный бухгалтер	Член Правления	1964
8	Тимофеев Дмитрий Иннокентьевич	Заместитель Генерального директора по стратегическому развитию	Член Правления	1975
9	Угловский Сергей Борисович	Заместитель Генерального директора по инвестициям и собственности	Член Правления	1951
10	Федорова Ольга Николаевна	Первый заместитель Генерального директора	Член Правления	1962
11	Чигорина Лариса Борисовна	Начальник управления экономики и преобразований	Член Правления	1953
12	Шеметов Алексей Иннокентьевич	Заместитель Генерального директора по сбыту	Член Правления	1971



Единоличным исполнительным органом ОАО АК «Якутскэнерго» - Генеральным директором - является **Ильковский Константин Константинович**.

На Рис. 1 представлена организационная структура ОАО АК «Якутскэнерго» (филиалы и дочерние компании).



* - доля в уставном капитале

Рис. 1. Организационная структура ОАО АК «Якутскэнерго» по состоянию на 01.01.07.

Таблица 5. Краткое описание дочерних компаний.

Дочерняя компания	Описание основного вида деятельности
ОАО «Сахаэнерго»	Производство электрической и тепловой энергии; поставка (продажа) электрической и тепловой энергии; эксплуатация электрических и тепловых сетей. Общество выполняет профильную деятельность по обеспечению электро- и теплоэнергией Северного региона Республики Саха (Якутия). При этом функцию сбыта электроэнергии, производимой ОАО «Сахаэнерго», осуществляет ОАО АК «Якутскэнерго». ОАО «Сахаэнерго» отпускает электроэнергию в полном объеме ОАО АК «Якутскэнерго», которое затем ведет расчеты с конечными потребителями.



ОАО «Энерготрансснаб»	Обеспечение ремонтным обслуживанием автотранспортного оборудования, проведение своевременного и качественного ремонта, завоз, переработка и хранение ГСМ согласно договорам, заключенным с филиалами материнской компании.
ОАО «Якутская энергоремонтная компания»	Обеспечение ремонтным обслуживанием энергетического оборудования в соответствии с действующими нормативными требованиями, проведение своевременного и качественного ремонта энергетического оборудования, технического перевооружения, реконструкции и развития электростанций, согласно договорам, заключенным с филиалами материнской компании.

2.4. Персонал

Общая численность работающих в Компании с учетом дочерних предприятий составит в 2007 году свыше 9,8 тысяч человек.

Таблица 6. Динамика численности персонала ОАО АК «Якутскэнерго» и его дочерних предприятий.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (прогноз)
ОАО АК «Якутскэнерго»	8 414	8 180	7 862	8 091	7 749	8 407	5 677
Дочерние предприятия, в т.ч.	2 215	2 249	2 195	3 357	3 765	3 578	4 171
<i>Сахаэнерго</i>	<i>2 215</i>	<i>2 249</i>	<i>2 195</i>	<i>3 024</i>	<i>2 999</i>	<i>2 787</i>	<i>2 744</i>
<i>Энерготрансснаб</i>						72	212
<i>Якутская энергоремонтная компания</i>				44	96	109	145
<i>Нерюнгриэнергоремонт</i>				289	670	610	
<i>Теплоэнергосервис</i>							1 070
Всего	10 629	10 429	10 057	11 448	11 514	11 985	9 848

Ретроспективная численность персонала ОАО АК «Якутскэнерго» и прогноз численности на 2007 год представлены в нижеследующей таблице.

Таблица 7. Динамика среднесписочной численности персонала ОАО АК «Якутскэнерго».

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (прогноз)
Промышленно-производственный персонал	7 873	7 705	7 489	7 752	7 417	8 086	5 357
ППП, приходящийся на производство и передачу электро- и теплоэнергию	7 177	7 176	7 153	7 227	6 925	7 934	5357
Прочий ППП (сервисные предприятия)	696	529	336	525	492	152	-
Непромышленный персонал	541	475	373	339	332	321	320
Всего, чел.	8414	8180	7862	8091	7749	8407	5677

Суммарная численность персонала подразделений включает в себя производственно-промышленный персонал, а также непромышленный персонал. Данная категория представлена сотрудниками ЖКХ и социальной сферы.

Ниже приведены данные об образовательном уровне сотрудников ОАО АК «Якутскэнерго».

Таблица 8. Образовательный уровень персонала ОАО АК «Якутскэнерго».

	% от общей численности
Среднее	55,1
Среднее профессиональное	22,7
Высшее	22,2

Среднесписочная численность персонала с укрупненной разбивкой по подразделениям генерации, сетевым подразделениям, энергосбыту и аппарату управления представлена в Таблице 9.



Таблица 9. Среднесписочная численность персонала ОАО АК «Якутскэнерго» с разбивкой по видам бизнеса.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (прогноз)
Генерация	4 127	4 058	4 009	3 464	2 782	2 799	1 489
Сети, в том числе генерация сетевых подразделений	2 648	2 669	2 621	3 188	3 290	3 233	2 794
Энергосбыт	617	634	624	652	665	680	689
Аппарат управления	325	290	272	262	280	304	349
Энерготрасснаб	311	302	307	496	492	152	
Энерголеспром	70	40					
Энергоремонт	288	158					
Энергетик "Авиа"	7	8	2				
Учебно-курсовой комбинат	14	21	27	29			
ФРЦ	3						
Представительство г. Владивосток	4						
Теплоэнергосервис					240	1 239	356
Итого	8 414	8 180	7 862	8 091	7 749	8 407	5 677

2.5 Энергосистема Республики Саха (Якутия)

2.5.1 Республика Саха (Якутия)

Республика Саха (Якутия) - самая большая из субъектов Российской Федерации. Территория республики более 3 млн. кв. км, что составляет 1/5 часть всей Российской Федерации. Республика входит в Дальневосточный Федеральный округ и граничит на западе с Красноярским краем, на юго-западе — Иркутской, на юге — Читинской и Амурской, на востоке — Магаданской областями, на юго-востоке — с Хабаровским краем, на северо-востоке — с Чукотским АО. С юга на север Якутия распространяется на 2 500 км, а с запада на восток - на 2 000 км, более 40% площади республики находится за Северным полярным кругом. В состав республики входят ряд островов Северного Ледовитого Океана, в том числе Новосибирские острова. Более 70% территории республики Саха занимают горы. На северо-востоке республики расположены обширные горные системы - хребты Верхоянский, Черского, между ними находится Яно-Оймяконское плоскогорье, на юге - пограничный Становой хребет и Алданское нагорье, на западе - окраинные части Средне-сибирского плоскогорья. На севере республики и в центральных районах располагаются обширные равнины. По территории Якутии протекает множество рек, самые крупные из них Лена с притоками Алдан и Вилюй, Индигирка, Оленек, Яна, Колыма.



Рис. 2. Основные населенные пункты и рельеф Республики Саха (Якутия)

Республика Саха (Якутия) расположена в зоне вечной мерзлоты. 71% территории покрыто тайгой, остальное - лесотундра, тундра, арктическая пустыня. В районе



Оймякона - Верхоянска находится «полюс холода» Северного полушария. Климат республики резко континентальный, перепады температур достигают +40°C летом и – 65°C зимой. Отопительный сезон продолжается 243 дня, в т.ч. в Булунском улусе – до 365 дней.

Доля республики в общей численности населения Федерации составляет 0,7% (около 1 млн. человек) - это самый редконаселенный регион в стране, здесь плотность составляет 1 человек на 3 кв. км, а сельского населения 1 человек на 10 кв. км. В общей численности населения доля городского населения 67,3%. Крупнейшие города: столица республики Якутск (191 тыс. жителей), центр угледобычи Нерюнгри (77 тыс.), центр добычи алмазов Мирный (38 тыс.).

Республика Саха (Якутия) является одним из самых богатых субъектов РФ по минерально-сырьевым ресурсам, на ее территории находятся месторождения алмазов, золота, каменного и бурого угля, железной руды, природного газа, олова, вольфрама, полиметаллических руд, сурьмы, пьезокварца, слюды, ртути, апатитов. Помимо этого есть каменная и поваренная соль, известняки, слюды, перспективны поиски месторождений нефти. В республике сосредоточены 22% гидроресурсов России.

В структуре промышленности республики наибольшую долю занимает горнодобывающий сегмент, представленный преимущественно добычей алмазов, а также золота и угля, развит топливно-энергетический комплекс, лесная и деревообрабатывающая промышленность, промышленность строительных материалов, легкая и пищевая промышленность.

Крупнейшими промышленными предприятиями республики являются АК «Алмазы России-Саха» (АЛРОСА), АО «Золото Якутии», «Алданзолото», АО «Депутатсколово» АО «Якутуголь», АО «Якутгазпром», АК «Якутлес». Главные промышленные центры - города Якутск, Нерюнгри, Мирный, Алдан, Удачный, Покровск, ПГТ - Айхал, Депутатский, Сангар, Чульман, Усть-Нера.

В структуре сельского хозяйства развиты животноводство молочно-мясного направления, звероводство, охотничий и рыбный промыслы, растениеводство очагового характера.

Развитие транспортной инфраструктуры в республике во многом из-за сурового климата и больших расстояний находится на невысоком уровне, основная нагрузка ложится на водный, автомобильный и воздушный транспорт. Судостроение в Якутии осуществляется по Северному морскому пути, Лене и её притокам, по другим крупным рекам. Железнодорожное сообщение представлено в южных районах республики (ж/д ветка Тында - Беркаит - Нерюнгри).

2.5.2. Особенности энергосистемы Якутии

В энергосистеме республики представлены все виды генерации: гидрогенерация (Вилуйская ГЭС 1 и 2, Светлинская ГЭС), газовая генерация (Якутская ГРЭС, Якутская ТЭЦ), генерация на угле (Нерюнгринская ГРЭС). Кроме того, по причине огромных малонаселенных территорий обслуживания сильное развитие получила «малая» энергетика, представленная дизельными электростанциями. Необходимость использования большого числа малых электростанций вместо централизованного электроснабжения, низкая транспортная доступность многих из этих объектов энергетики способствует повышенным затратам, связанным с управлением, большим количеством персонала, ремонтом и вводом в строй новых мощностей, а также транспортировкой и поддержанием достаточных запасов топлива: цикл завоза топлива на некоторых дизельных электростанциях достигает 2 лет.

Общая протяженность линий электропередач в республике составляет свыше 27 тыс. км. К особенностям электросетевого хозяйства республики относятся низкая плотность покрытия (менее 0,01 км на 1 кв. км); отсутствие резервирования электрических сетей; изолированность энергорайонов; преобладание электрических сетей,



предназначенных для обеспечения социальных нужд сельских населенных пунктов и сельскохозяйственных производителей (около 80% от общей протяженности); высокий износ (основная часть электрических сетей построена в 70-80 годы прошлого века с использованием деревянных опор).

Энергосистема республики состоит из крупных изолированных друг от друга энергорайонов (Рис. 3):



Рис. 3. Энергосистема Республики Саха (Якутия).

- Центральный энергорайон объединяет столичный промышленный узел и группу центральных улусов (районов), в том числе заречных, связанных с левобережьем уникальным переходом через реку Лену ЛЭП 220 кВ. Основной источник энергоснабжения – Якутская ГРЭС с установленной мощностью 320 МВт;
- Западный энергорайон включает в себя Айхало-Удачнинский, Мирнинский, Ленский промышленные узлы и группу Вилюйских сельскохозяйственных районов. Основной источник – Вилюйские ГЭС-1 и ГЭС-2 ОАО АК «Якутскэнерго» с суммарной мощностью 680 МВт. В качестве резервного источника энергоснабжения в составе Западных электрических сетей установлена



Мирнинская ГРЭС мощностью 120 МВт и Ленская ДЭС мощностью 24 МВт. В сентябре 2004 года введен в работу первый гидроагрегат мощностью 90 МВт, а в декабре 2005 года – второй гидроагрегат такой же мощности Светлинской ГЭС, принадлежащей АК «АЛРОСА»;

- В Южный энергорайон входят Южно-Якутский ТПК, Нерюнгринский и Алданский промышленные и сельскохозяйственные комплексы. Основным источником энергоснабжения является Нерюнгринская ГРЭС с установленной мощностью 570 МВт;
- ОАО «Сахаэнерго» (дочерняя компания ОАО АК «Якутскэнерго») обслуживает огромный по площади Северный энергорайон и обеспечивает работу автономных дизельных электростанций.

Все энергорайоны республики являются избыточными по объему генерируемой электроэнергии, при этом только Южный энергорайон входит в объединенную энергосистему Востока, что позволяет наиболее полно использовать генерирующие мощности, поставляя электроэнергию на ФОРЭМ потребителям за пределами Якутии. В энергосистеме Якутии присутствует перекрестное субсидирование между видами продукции, группами потребителей, видами деятельности и энергорайонами. При этом крупнейшим видом перекрестного субсидирования является субсидирование между энергорайонами: дизельная генерация и сбыт электроэнергии в Северном энергорайоне компенсируются, преимущественно, за счет реализации дешевой с точки зрения выработки гидроэлектроэнергии Западного энергорайона. До недавнего времени все крупные генерирующие объекты республики, за исключением Светлинской ГЭС, входили в группу компаний ОАО АК «Якутскэнерго», в 2006 году в рамках реформы энергосистемы Дальнего Востока активы Южного энергорайона были отделены для последующего присоединения к ОАО «Дальневосточная энергетическая компания».

2.6 Реформа ОАО АК «Якутскэнерго»

2.6.1. Реформа российской энергетики

Проводимая реформа ОАО АК «Якутскэнерго» проходит в рамках преобразований российской энергетики Дальнего Востока – одного из этапов реформы всей электроэнергетики России.

Цели и задачи реформы определены постановлением Правительства от 11 июля 2001 г. № 526 «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации». С учетом последующих изменений в нормативно-правовой базе цели и задачи реформирования были конкретизированы в «Концепции Стратегии ОАО РАО «ЕЭС России» на 2005-2008 гг. «5+5».

Основная цель проводимого реформирования электроэнергетики России – повышение эффективности предприятий отрасли, создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций, обеспечение надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей. На достижение этих целей ориентированы проводимые мероприятия по изменению в системе государственного регулирования отрасли, формированию конкурентного рынка электроэнергии, созданию новых компаний. В ходе реформы меняется структура отрасли: осуществляется разделение естественномонопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) и потенциально конкурентных (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) функций, и вместо прежних вертикально-интегрированных компаний (АО-энерго), выполнявших все эти функции, создаются структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности. Генерирующие, сбытовые и ремонтные компании в перспективе станут преимущественно частными и будут конкурировать друг с другом. В



естественномонопольных сферах, напротив, происходит усиление государственного контроля.

По состоянию на начало 2007 года совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» одобрил проекты реформирования 71 из 72 АО-энерго. Осуществлена государственная регистрация всех семи ОГК. Завершено формирование целевой структуры всех тепловых ОГК. Сформирован холдинг ОАО «ГидроОГК», завершено размещение дополнительной эмиссии акций ОАО «ГидроОГК» с оплатой имуществом ОАО РАО «ЕЭС России». Состоялась государственная регистрация 13 из 14 ТГК. Советом директоров ОАО РАО «ЕЭС России» утверждены проекты формирования всех 14 ТГК. Завершено создание ОАО «Мосэнерго» (ТГК-3). Завершено формирование целевой структуры ОАО «ТГК-4», ОАО «ТГК-5», ОАО «ТГК-14». Сформирован холдинг ОАО «ТГК-6», а также завершен I этап формирования ОАО «ТГК-1», ОАО «ТГК-2», ОАО «ЮГК ТГК-8», ОАО «ТГК-9», ОАО «ТГК-10» и ОАО «Енисейская ТГК» (ТГК-13). Практически закончен процесс выделения сетевых компаний из АО-энерго. На базе реорганизованных АО-энерго созданы 55 из запланированных 56 магистральных сетевых компаний. На 1 квартал 2007г. запланированы внеочередные общие собрания акционеров ОАО «ММСК «Юг», ОАО «ММСК «Урал», ОАО «ММСК «Сибирь», ОАО «ММСК «Северо-Запад», ОАО «ММСК «Восток», ОАО «ММСК «Волга» и 50 созданных магистральных сетевых компаний по вопросам о реорганизации в форме присоединения к ОАО «ММСК «Центр». Зарегистрированы 4 межрегиональные распределительные сетевые компании. Разработана стратегия развития распределительного электросетевого комплекса, предполагающая увеличение количества МРСК предположительно до 12 компаний с сопоставимой величиной активов.

Таким образом, основная часть задач по реализации структурной реформы энергетики уже практически решена. В 2007 г. будут завершены формирование ГидроОГК и реорганизация АО-энерго, приняты решения по оставшимся проектам реформирования, по увеличению доли государства в ОАО «ФСК ЕЭС» и ОАО «СО-ЦДУ ЕЭС». Одной из стратегических целей реформирования отрасли будет являться реорганизация РАО «ЕЭС России».

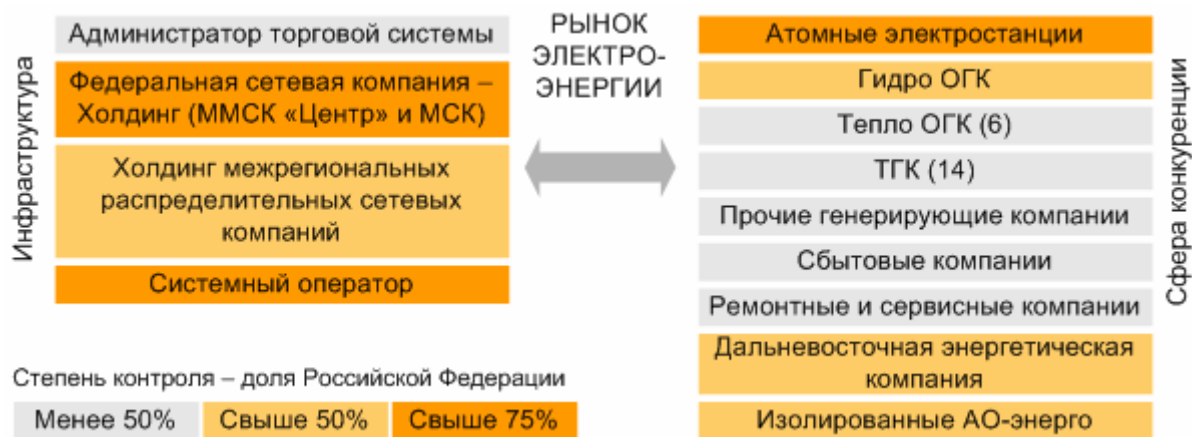


Рис. 4. Целевая структура электроэнергетики России после завершения реформирования.

Компании, изолированные от Единой энергетической системы, будут реформироваться по индивидуальным сценариям. В соответствии с пунктом 3 статьи 27 Федерального Закона от 26 марта 2003 г. № 35-ФЗ «Об электроэнергетике», в технологически изолированных территориальных электроэнергетических системах, в которых невозможно развитие конкуренции по технологическим причинам, допускается осуществление всех видов деятельности в электроэнергетике одним юридическим лицом, и в отношении данной сферы электроэнергетики следует применять государственное регулирование. Перечень изолированных энергосистем утвержден Постановлением



Правительства Российской Федерации от 27 декабря 2004 г. №854 и включает энергосистемы Камчатской области, Магаданской области, Сахалинской области, Чукотского автономного округа, Таймырского (Долгано-Ненецкого) автономного округа и Республики Якутии (за исключением Южного энергорайона).

2.6.2. Участие ОАО АК «Якутскэнерго» в реформе энергетики Дальнего Востока

Реформирование ОАО АК «Якутскэнерго» проводится в рамках реформы энергетики Дальнего Востока и предусматривает создание на базе изолированных от Единой энергетической системы Востока активов вертикально-интегрированного холдинга и выделение активов Южного энергорайона с их включением в ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» (ДЭК).

В соответствии с концепцией реформирования энергетики Дальнего Востока, основными целями реформирования ОАО АК «Якутскэнерго» являются:

- Надежность энергоснабжения потребителей Якутии;
- Рост капитализации энергокомпаний;
- Привлечение инвестиций и развитие энергосистемы Якутии;
- Ликвидация перекрестного субсидирования;
- Повышение прозрачности энергокомпаний;
- Сдерживание роста тарифов на энергию.

Участие ОАО АК «Якутскэнерго» в реформе проходит в 2 этапа:

I этап – участие ОАО АК «Якутскэнерго» в создании ДЭК путем слияния:

- 1) Учреждение ОАО АК «Якутскэнерго» 100%-ого дочернего общества – ОАО «Южное Якутскэнерго» – с оплатой уставного капитала имуществом южной энергозоны ОАО АК «Якутскэнерго» (кроме магистральных сетей).
- 2) Внесение ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ЗАО «ЛуТЭК», ОАО «Хабаровскэнерго» и ОАО «Южное Якутскэнерго» соответствующих профильных активов в оплату дополнительных акций ОАО «Дальневосточная генерирующая компания» (ДГК) и ОАО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» (ДРСК).
- 3) Учреждение ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ОАО «Хабаровскэнерго» и ОАО АК «Якутскэнерго» 100%-ных дочерних обществ – магистральных сетевых компаний – с оплатой уставных капиталов объектами ЕНЭС. ОАО «Якутская магистральная сетевая компания» создается на базе объектов ЕНЭС Южного энергорайона Якутии.
- 4) Создание ДЭК путем реорганизации в форме слияния ОАО «Южное Якутскэнерго» и ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ЗАО «ЛуТЭК», ОАО «Хабаровскэнерго».

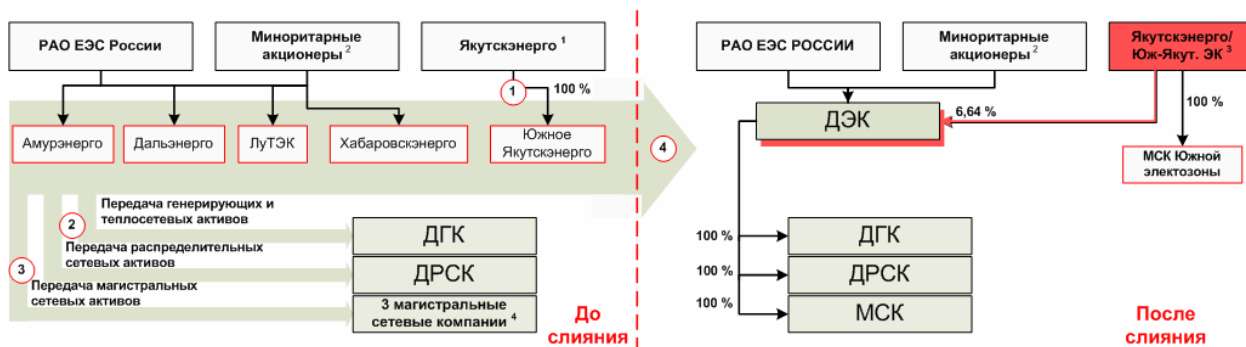


Рис. 5. I этап - участие ОАО АК «Якутскэнерго» в создании ДЭК путем слияния.

Примечания:

1) в марте 2006 года была создана дочерняя компания ОАО АК «Якутскэнерго» - ОАО «Южное Якутскэнерго»;



- 2) миноритарные акционеры ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ЗАО «ЛуТЭК» и ОАО «Хабаровскэнерго»;
- 3) ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания» после выделения из ОАО АК «Якутскэнерго» в ноябре 2007 года;
- 4) дочерние магистральные сетевые компании ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго» и ОАО «Хабаровскэнерго»

II этап - реорганизация ОАО АК «Якутскэнерго» и формирование целевой структуры акционеров ДЭК.

- 1) Реорганизация ОАО АК «Якутскэнерго» в форме выделения ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания» (ЮЯЭК), основными активами которой являются акции обществ, владеющих имуществом южной энергозоны ОАО АК «Якутскэнерго»: 100% пакет ОАО «Якутская магистральная сетевая компания» и 100% пакет акций ОАО «Южное Якутскэнерго» (после завершения слияния, описанного выше - пакет акций ДЭК в размере около 6,64% в соответствии с коэффициентами конвертации).
- 2) Реорганизация в форме присоединения ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания» к ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» (конвертация акций ЮЯЭК в акции ДЭК).

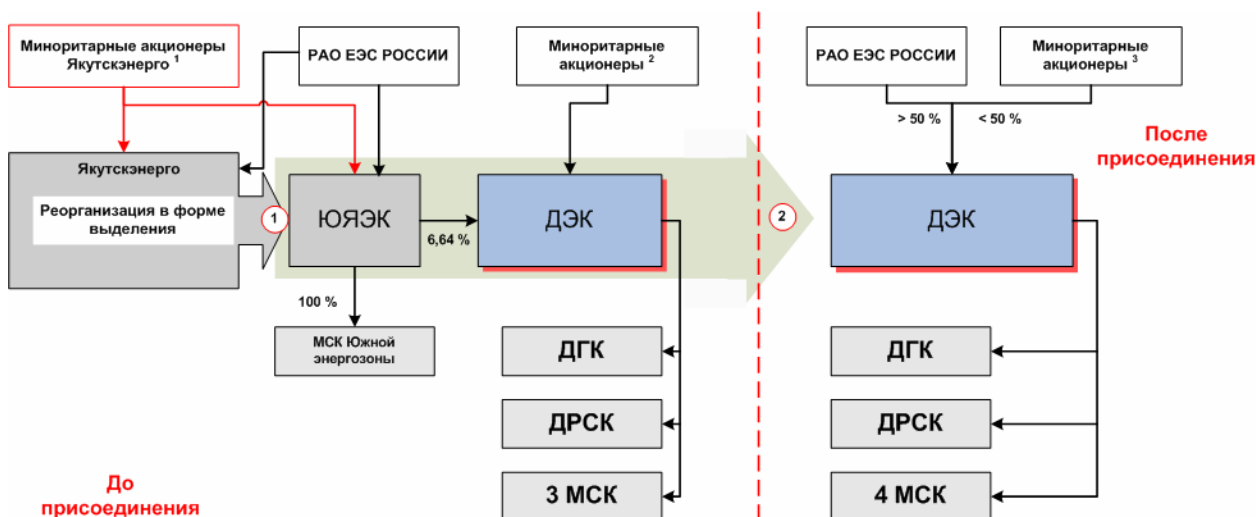


Рис. 6. II этап - реорганизация ОАО АК «Якутскэнерго» и формирование целевой структуры акционеров ДЭК.

Примечания:

- 1) миноритарные акционеры ОАО АК «Якутскэнерго», не предъявившие акции к выкупу при реорганизации ОАО АК «Якутскэнерго»;
- 2) миноритарные акционеры ОАО «Амурэнерго», ОАО «Дальэнерго», ЗАО «ЛуТЭК» и ОАО «Хабаровскэнерго», не предъявившие акции к выкупу при реорганизации АО-энерго;
- 3) миноритарные акционеры всех АО-энерго, участвовавших в реформировании, не предъявившие акции к выкупу.

В процессе реформы энергосистемы Дальнего Востока на базе активов ОАО «Амурэнерго», ОАО «Хабаровскэнерго», ОАО «Дальэнерго» и ОАО «ЛуТЭК», ОАО «Южное Якутскэнерго» (на базе Южного энергорайона ОАО АК «Якутскэнерго») были сформированы ОАО «Дальневосточная генерирующая компания» (ДГК) и ОАО «Дальневосточная распределительная сетевая компания» (ДРСК). Эти компании приступили к операционной деятельности 1 января 2007г. 1 февраля 2007г. было окончательно сформировано и начало операционную деятельность ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» (ДЭК) - единый холдинг, владеющий 100% акций ДГК и ДРСК. Реорганизация в форме присоединения ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания» к ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» завершит



корпоративный процесс реформирования энергокомпаний Дальнего Востока и формирование целевой структуры управления Объединенной энергосистемы Востока, обеспечив акционерам всех реформируемых АО-энерго, в том числе акционерам ОАО АК «Якутскэнерго», получение пакетов акций ДЭК. Завершение процесса присоединения планируется в сентябре 2007г.

2.6.3. ОАО АК «Якутскэнерго»: итоги преобразований и перспективы дальнейшего реформирования

В рамках общей концепции реформирования энергетики Дальнего Востока в 2006г. в ОАО АК «Якутскэнерго» были созданы несколько дочерних компаний (ОАО «Южное Якутскэнерго», ОАО «Энерготрансснаб», ОАО «Якутская магистральная сетевая компания»), проведена реорганизация через выделение ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания». В результате данных структурных преобразований активы Южного энергорайона Якутии включены в состав созданных межрегиональных горизонтально-интегрированных компаний: ОАО «Дальневосточная генерирующая компания», ОАО «Дальневосточная сетевая распределительная компания» и ОАО «Дальневосточная энергетическая компания». В изолированной части энергосистемы Республики Саха (Якутия), включающей в себя Центральный, Западный и Северный энергорайоны, осталась функционировать ОАО АК «Якутскэнерго» (вертикально-интегрированная энергетическая компания). В завершении структурных реформ в 1 квартале 2007 г. будет создано ОАО «Теплоэнергосервис» (ТЭС), специализирующееся на жилищно-коммунальном бизнесе (Рис. 7).

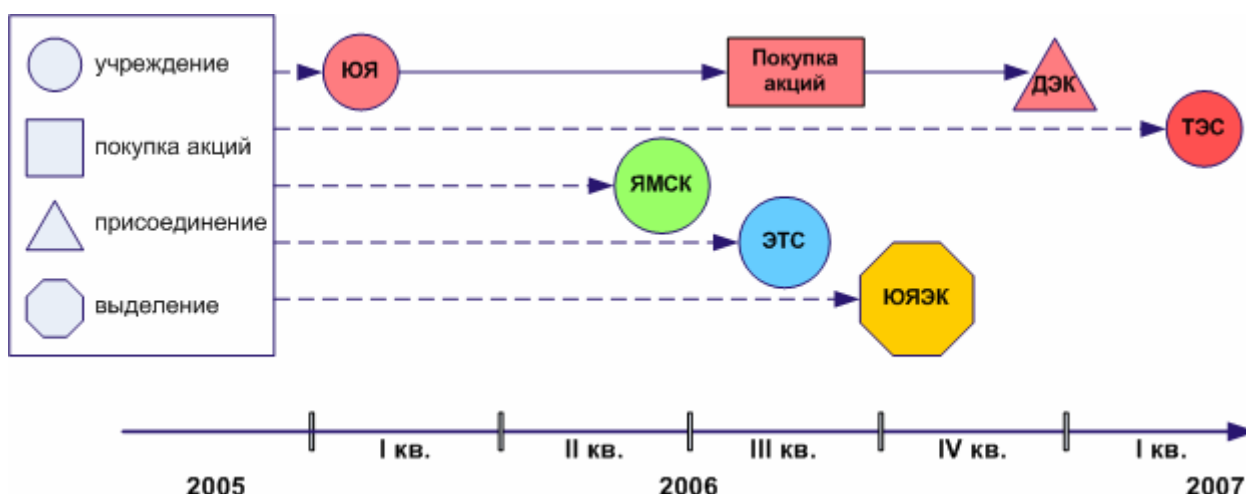


Рис. 7. Этапы реформы ОАО АК «Якутскэнерго».

Дальнейшие перспективы реформирования связаны с вопросом о сохранении или устранении вертикальной интеграции в энергетике Якутии, который является ключевым для дальнейших преобразований. Стратегия вертикальной интеграции является эффективной при наличии следующих причин:

- Несостоятельность вертикального рынка (высокие риски и транзакционные издержки);
- Значительная рыночная власть в смежных цепочках (возможность перераспределения добавленной стоимости);
- Возможность установления высоких входных барьеров (создание монопольной ренты);
- Недостаток игроков в смежных цепочках из-за развития или упадка рынка (снижение эффективности всей отраслевой цепочки создания стоимости).



В настоящее время в энергосистеме Республики Саха (Якутия) присутствуют все предпосылки для сохранения вертикальной интеграции в электроэнергетике:

- Небольшое количество продавцов и покупателей, обладающих значительной рыночной властью в каждом звене отраслевой цепочки создания стоимости;
- Высокая специфичность активов и значительные входные барьеры;
- Высокая частота транзакций в условиях непрерывного характера цикла производства и потребления энергии и повышенные требования к надежности жизнеобеспечивающей инфраструктуры.

Сохранение интегрированной структуры позволит провести поэтапную ликвидацию перекрестного субсидирования без политических и социальных эксцессов, обеспечить необходимый уровень инвестиций в сетевые предприятия и малую энергетику, сокращение зоны децентрализованного энергоснабжения, создает предпосылки для создания единой энергосистемы Якутии и включения Западного и Центрального энергорайонов в Единую Национальную Энергосистему России.

Таким образом, в период 2007 – 2015 г.г. отсутствуют предпосылки для структурных реформ ОАО АК «Якутскэнерго», оно сохранит вертикально-интегрированную структуру и обеспечит надежное энергоснабжение потребителей Республики Саха (Якутия).

2.7 Стратегия развития

Бизнес-модель и стратегические цели ОАО АК «Якутскэнерго» основываются на балансе роста капитализации Компании, надежности энергоснабжения и корпоративной социальной ответственности.



Рис. 8. Бизнес-модель ОАО АК «Якутскэнерго».

Безусловное поддержание высокой технологической надежности составляет основу бизнеса по предоставления услуг по жизнеобеспечению в условиях крайнего севера, а рациональный баланс между финансовой эффективностью и социальной ответственностью свидетельствует о качестве управления энергокомпанией.



Таблица 10. Стратегические цели ОАО АК «Якутскэнерго».

Группа целей	Цели
1. Рост стоимости Компании	<ol style="list-style-type: none">1. Повышение стоимости Компании2. Рост инвестиционной привлекательности Компании3. Максимизация прибыли Компании в долгосрочной перспективе4. Повышение доходов5. Расширенное воспроизводство, наращивание активов компании6. Расширение рынков сбыта7. Повышение «прозрачности» бизнеса, включая ликвидацию (замену механизма) перекрестного субсидирования8. Повышение внутренней эффективности деятельности Компании<ol style="list-style-type: none">о Повышение финансовой устойчивости компаниио Оптимизация издержек, включая мероприятия по ресурсосбережению, энергосбережениюо Повышение эффективности основных процессов, (включая поддержание долгосрочных, стабильных отношений с контрагентами, улучшение собираемости доходов, прочее)
2. Технологическая надежность	<ol style="list-style-type: none">9. Надежное и бесперебойное энергоснабжение10. Предотвращение техногенных катастроф
3. Социальная ответственность	<ol style="list-style-type: none">11. Сохранение государственного участия в капитале компании и эффективного взаимодействия с властями12. Участие в государственных социальных и инфраструктурных программах (прежде всего в программах социально-экономического развития северных территорий)13. Экологически ответственное и рациональное природопользование, снижение воздействия на окружающую среду14. Совершенствование кадровой политики и социальная защита персонала Компании

Возможности повышения капитализации Компании в существующих условиях в рамках изолированной энергосистемы с жестким тарифным регулированием связаны с повышением эффективности основной деятельности преимущественно через интеграцию верхних звеньев в цепочке создания стоимости, в частности через выход на рынок ЖКХ (Рис. 9). Это связано с тем фактом, что текущее состояние основного бизнеса (генерация, транспорт и сбыт энергии) не позволяет существенно увеличить капитализацию Компании за счет оптимизации на нижнем операционном уровне.

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none">• опытный и квалифицированный персонал;• вертикально-интегрированная структура;• абсолютное преобладание на рынке электрической и значительная доля на рынке тепловой энергии.	<ul style="list-style-type: none">• высокий износ энергетического оборудования;• значительные сетевые ограничения.
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none">• расширение сферы деятельности путем выхода на рынок ЖКХ;• возможности, связанные с внедрением новых технологий, разработкой и предложением клиентам новых услуг.	<ul style="list-style-type: none">• неконтролируемый рост затрат, особенно на топливоснабжение;• высокая аварийность.

Рис. 9. SWOT анализ ОАО АК «Якутскэнерго».



В период 2007-2015гг. усилия Компании по созданию стоимости будут сосредоточены на поэтапном укреплении позиций в «малой» энергетике и вхождении в связанные виды бизнеса (ЖКХ) (Таблица 11.).

Таблица 11. Основные направления создания стоимости ОАО АК «Якутскэнерго» в 2007-2015гг.

Развитие «малой» энергетики	Тепловая стратегия и участие в жилищно-коммунальном бизнесе
<ul style="list-style-type: none"> • Консолидация управления автономными ДЭС Республики Саха (Якутия); • Сокращение зоны децентрализованного энергоснабжения; • Совершенствование структуры топливного баланса малой энергетики (ввод мини-ТЭЦ, мини-ГЭС, ВЭС); • Строительство и реконструкция ДЭС на основе оборудования нового поколения. 	<ul style="list-style-type: none"> • Централизация теплоснабжения; • Получение контроля над тепловыми сетями и тепловой генерацией в Алданском, Ленском, Усть-Янском и др. улусах Якутии; • Увеличение доли на тепловом рынке к 2010 г. до 52,7%, к 2015 г. до 60%.

Долгосрочные перспективы ОАО АК «Якутскэнерго» связаны с двумя крупными проектами:

- 1) создание единой энергосистемы региона за счет строительства линий электропередач, связывающих Южный, Центральный и Западный энергорайоны между собой и с ОЭС Востока и Сибири;
- 2) строительство Каскада Южно-Якутских ГЭС в Южном энергорайоне Республики Саха (Якутия).

2.8 Активы и производственные показатели ОАО АК «Якутскэнерго»

2.8.1. Общая информация

После выделения ОАО «Южно-Якутская энергетическая компания» Эмитент располагает активами в трех энергорайонах Якутии: Центральном, Западном и Северном. В каждом энергорайоне расположены активы производственных филиалов (генерация и сети), а также имеется энергосбытовое отделение централизованного Энергосбыта. Подразделения Энергосбыта продолжает функционировать в Южном энергорайоне: Эмитент продолжает поставлять электроэнергию своим южноякутским потребителям, закупая ее у ОАО «Дальневосточная энергетическая компания». Распределение активов по энергорайонам представлено в таблице ниже.

Таблица 12. Зоны обслуживания филиалами и дочерними компаниями ОАО АК «Якутскэнерго» по состоянию на начало 2007 года.

Наименование энергорайона (филиала/ДЗО компании)	Улусы (районы) Республики Саха (Якутия)	
Центральный энергорайон		
Якутская ГРЭС	Амгинский	Усть-Алданский
Якутская ТЭЦ	Горный	Хангаласский
Центральные электрические сети	Мегино-Кангаласский	Чурапчинский
Якутские городские электрические сети	Намский	г. Якутск
Энергосбыт	Таттинский	
ОАО «Энерготрансснаб» - 100% дочерняя компания		
ОАО «Якутская энергоремонтная компания» - 100% дочерняя компания		



Западный энергорайон

Каскад Виллойских ГЭС
 ВО Теплоэнергосервиса
 Западные электрические сети
 (включают Мирнинскую ГРЭС)

Верхневиллойский
 Виллойский
 Ленский

Мирнинский
 Нюрбинский
 Сунтарский

Северный энергорайон

ОАО «Сахаэнерго» - 100% дочерняя компания
 Теплоэнергосервис

Абыйский
 Аллайховский
 Анабарский
 Верхнеколымский
 Верхоянский
 Жиганский
 Кобяйский
 Момский
 Нижнеколымский

Оймяконский
 Олекминский
 Оленекский
 Среднеколымский
 Томпонский
 Усть-Майский
 Усть-Янский
 Эвено-Бытантайский

Имущественный комплекс Компании составляют активы Якутской ГРЭС, Якутской ТЭЦ, каскада Виллойских ГЭС, Центральных, Якутских городских и Западных электрических сетей. На балансе подразделений электрических сетей также числятся котельные и дизельные электростанции. Тепловые сети частично выделены в филиал Эмитента «Теплоэнергосервис», а частично также входят в состав вышеперечисленных подразделений. Кроме основных профильных активов в состав ОАО АК «Якутскэнерго» входят также объекты социальной сферы. В состав активов дочернего общества ОАО «Сахаэнерго» входят дизельные электростанции и линии электропередач, на балансе другой дочерней компании ОАО «Энерготрансснаб» находятся автотранспортные активы.

Таблица 13. Установленная мощность генерирующих активов ОАО АК «Якутскэнерго» и ОАО «Сахаэнерго» по состоянию на начало 2007 года.

Наименование объекта генерации/сетей	Установленная электрическая мощность, МВт	Установленная тепловая мощность, МВт
ОАО АК «Якутскэнерго»		
Якутская ГРЭС	320	548
Якутская ТЭЦ	12	500
Котельная Якутской ТЭЦ		76,4
Каскад Виллойских ГЭС	680	
Мирнинская ГРЭС	120	64,14
Итого по генерации	1 132	1 188,51
Центральные электрические сети	58,83	7,96
Западные электрические сети	67,97	14,64
Итого по сетевым активам	126,8	22,60
ОП Теплоэнергосервис	4	386,5
Всего по АК «Якутскэнерго»	1 262,8	1 597,57
ОАО «Сахаэнерго»		
	269,0	28,4
Всего по АК «Якутскэнерго» и ОАО «Сахаэнерго»	1 531,8	1 625,97



Протяженность электрических сетей ОАО АК «Якутскэнерго» после вывода южнокутских активов составляет 25 590,3 км, теплотрасс – 640,4 км с учетом тепловых сетей филиала ОП «Теплоэнергосервис», на базе которого в 1 квартале 2007 года будет образовано дочернее общество. В 2007 году планируется завершение строительства высоковольтных линий в Центральном и Западном энергорайонах общей протяженностью 420,3 км:

- Центральный энергорайон - ВЛ 110 кВ «Сулгачи –Эльдикан» - 166,3 км;
- Центральный энергорайон - ВЛ 110 кВ «Эльдикан - Солнечный» - 178 км;
- Западный энергорайон – ВЛ 110 кВ Л-207 (5-й этап) «ВГЭС-Айхал-Удачный» - 76 км.

Таблица 14. Протяженность электрических и тепловых сетей ОАО АК «Якутскэнерго» в 2006-2007гг.

Перечь сетей	Протяженность, км					
	ЦЭР (ЯГЭС, ЦЭС)	2006 ЗЭР (ВЭС, ЗЭС)	ЮЭР (НГРЭС, ЮЯЭС)	ЦЭР (ЯГЭС, ЦЭС)	2007 ЗЭР (ВЭС, ЗЭС)	ЮЭР
Всего по ОАО АК ЯЭ э/с	27 298,7			25 590,3*		
Воздушные электрические сети	11 490,4	12 851,9	2 112	11 834,7	12 927,9	-
Кабельные электрические сети	648,4	179,3	12	648,4	179,3	-
Всего по ОАО АК ЯЭ т/с	1 259,2			225,8		
Тепловые сети	225,8	414,6	618,8	225,8	414,6**	-

* - с учетом выделения сетевых активов Южного энергорайона и завершения в 2007 году строительства высоковольтных линий «Сулгачи – Эльдикан», «Эльдикан - Солнечный» и «ВГЭС-Айхал-Удачный».

** - тепловые сети выделяемого в дочернее общество филиала ОП «Теплоэнергосервис».

Состояние генерирующих мощностей ОАО АК «Якутскэнерго», в целом, оценивается как удовлетворительное, и основные инвестиции в ближайшей перспективе будут направлены на переоборудование и обновление сетевого комплекса Компании.

2.8.2. Основные производственные показатели.

Далее приведены данные об основных производственных показателях ОАО АК «Якутскэнерго» и ОАО «Сахаэнерго».

Таблица 15. Основные производственные показатели ОАО АК «Якутскэнерго»*.

Наименование показателей	Единица измерения	2002	2003	2004	2005	2006	2007П
Установленная электрическая мощность	МВт	1 813,6	1 824,0	1 831,72	1 859,4	1 875,8**	1 280,8
Выработка электроэнергии	тыс. кВтч	7 504 205	7 487 508	7 706 087	6 944 865	6 825 471	4 155 630
Полезный отпуск электроэнергии	тыс. кВтч	6 197 680	6 215 003	6 433 777	5 725 530	5 470 974	4 804 595
Установленная тепловая мощность	Гкал/час	2 155,3	2 192,3	2 289,6	2 289,6	2 975**	1 598
Выработка теплоэнергии	Гкал	4 801 787	4 815 702	5 019 985	4 849 859	5 524 102	2 723 150
Полезный отпуск тепла	Гкал	3 671 149	3 688 930	3 865 225	3 493 355	3 959 199	2 134 186

* - Установленная электрическая и тепловая мощность, выработка электро- и теплоэнергии, полезный отпуск тепла приведен без учета показателей ОАО «Сахаэнерго». Данные о полезном отпуске электроэнергии включают объемы, поставляемые ОАО «Сахаэнерго».

** - включая генерирующие мощности Южно-Якутского энергорайона.

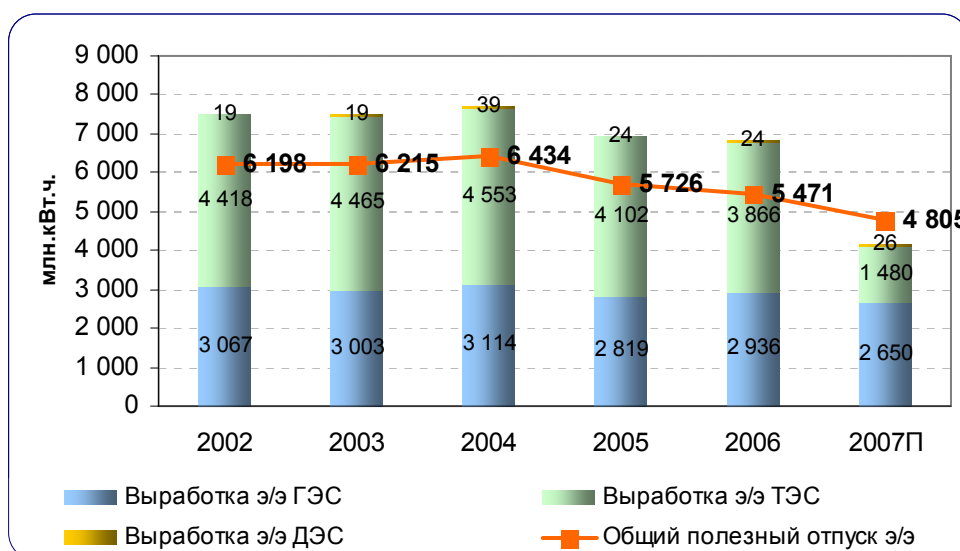


Рис. 10. Выработка и совокупный полезный отпуск электроэнергии ОАО АК «Якутскэнерго» в 2002-2006гг. и прогноз на 2007 год.

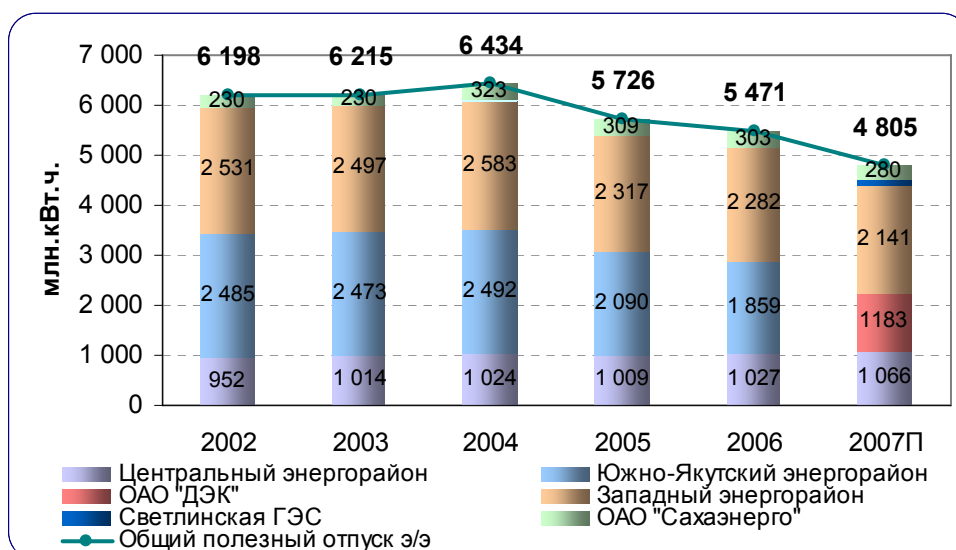


Рис. 11. Структура полезного отпуска электроэнергии ОАО АК «Якутскэнерго» в 2002-2006гг. и прогноз на 2007 год.

В 2003-2004гг. наблюдается тенденция к увеличению отпуска электроэнергии, в 2005-2006гг. происходило снижение данного показателя. Основной причиной этого было уменьшение отпуска Нерюнгринской ГРЭС на ФОРЭМ, обусловленное введением в эксплуатацию и увеличением мощности дешевых источников электроэнергии (Бурейская ГЭС). Ожидаемое значительное снижение выработки электроэнергии в 2007 году связано с выделением из Компании в рамках реформы энергетики Дальнего Востока активов Южного энергорайона. При этом полезный отпуск электроэнергии снизится в меньшей степени и превысит собственный объем генерации, так как Эмитент продолжит поставлять электроэнергию своим потребителям в Южном энергорайоне, приобретая ее у ОАО «ДЭК»: планируемые объемы данных закупок в 2007 году составляют 1 183 млн. кВт.ч. Для рационального использования водных ресурсов Вилюйского водохранилища в 2007 году планируется закуп дополнительного объема электроэнергии у Светлинской ГЭС, входящей в группу компаний АК «АЛРОСА».

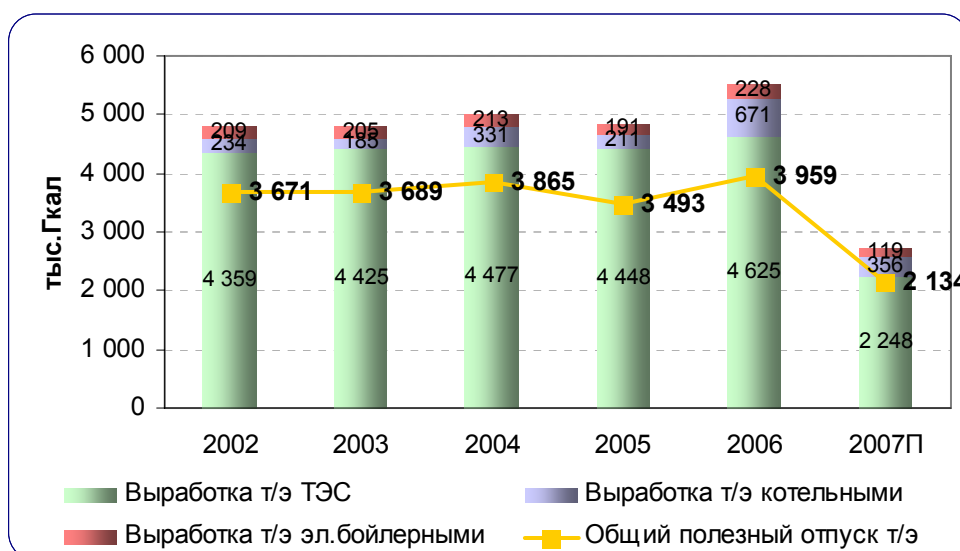


Рис. 12. Выработка и совокупный полезный отпуск теплоэнергии ОАО АК «Якутскэнерго» в 2002-2006гг. и прогноз на 2007 год.

Изменение объемов общего полезного отпуска теплоэнергии в 2003-2006гг. не имело четко выраженной тенденции, ожидаемое значительное снижение данного показателя в 2007 году связано с выделением из Компании активов Южного энергорайона.

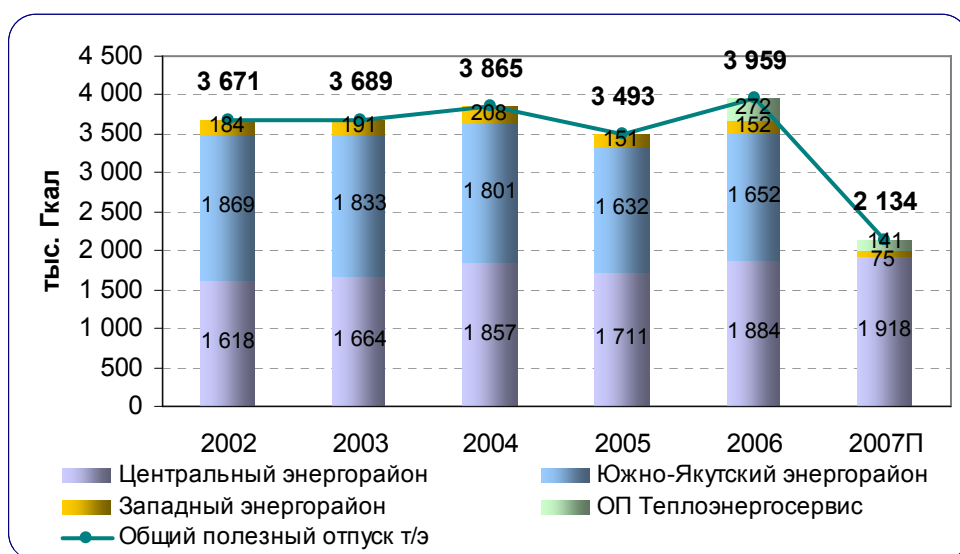


Рис. 13. Структура полезного отпуска теплоэнергии ОАО АК «Якутскэнерго» в 2002-2006гг. и прогноз на 2007 год.

Таблица 16. Основные производственные показатели ОАО «Сахаэнерго».

Наименование показателей	Единица измерения	2002	2003	2004	2005	2006	2007П
Установленная электрическая мощность	МВт	190,8	197,4	302	294	290,7	269,0
Выработка электроэнергии	тыс. кВтч	276 087	279 616	398 047	388 435	388 851	359 946
Полезный отпуск электроэнергии, в том числе	тыс. кВтч	230 039	231 252	333 700	322 478	317 256	301 385
Собственным потребителям	тыс. кВтч		912	10 953	13 768	14 691	20 911
ОАО АК «Якутскэнерго»	тыс. кВтч	230 039	230 340	322 747	308 710	302 565	280 474
Установленная тепловая мощность	Гкал/час	10,5	15,4	16,4	24,5	24,5	24,5
Выработка теплоэнергии	Гкал	7 800	8 532	8 712	28 206	29 352	30 924
Полезный отпуск теплоэнергии	Гкал	1 423	1 587	1 843	9 263	10 510	13 273



2.8.3 Описание основных объектов генерации ОАО АК «Якутскэнерго».

Якутская ТЭЦ (ЯТЭЦ)

Якутская центральная электростанция (первоначальное название ЯТЭЦ) была пущена в эксплуатацию 7 ноября 1937 года. Строительство электростанции осуществлялось в тяжелейших условиях северного климата и вечной мерзлоты, вдали от промышленных районов СССР, в отсутствие круглогодичной схемы путей сообщения и квалифицированных кадров. Согласно документам тех лет, возведение столь мощного объекта в таких условиях стало единственным примером в мировой практике энергостроительства. ЯЦЭС стала первым объектом большой энергетики Якутии.

Сегодня для надежного энергообеспечения столицы республики ЯТЭЦ располагает 3 паровыми и 5 водогрейными котлоагрегатами, 2 турбинами, а также мощными питательными, циркуляционными и сетевыми насосами и деаэраторами. Установленная электрическая мощность составляет 12 МВт, а тепловая – 500 Гкал.

На ЯТЭЦ тепло отработавшего пара основного цикла также частично используется для теплоснабжения, что повышает КПД станции до 60-70 % и более. ЯТЭЦ является основой системы централизованного теплоснабжения Якутска, имеет доступ к независимому источнику водоснабжения (акваторию Якутской ТЭЦ) и систему химической водоочистки для подпитки тепловых сетей. В составе Якутской ТЭЦ имеется также котельная, которая обслуживает 106-й квартал столицы республики.

Таблица 17. Основные производственные показатели Якутской ТЭЦ.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007II
Установленная электрическая мощность, МВт	12	12	12	12	12	12
Выработка электроэнергии, млн. кВтч	86 388	87 987	78 193	59 001	49 040	51 060
КИУМ, % *	82%	84%	74%	56%	47%	49%
Установленная тепловая мощность, Гкал/час	500	500	500	500	500	500
Отпуск теплоэнергии с коллекторов, ГКал	1 129 308	1 011 998	982 213	897 987	915 333	945 414
КИУТМ, % **	26%	23%	22%	21%	21%	22%
Установленная тепловая мощность котельной, Гкал/час	-	-	70,4	70,4	70,4	70,4
Отпуск теплоэнергии с коллекторов котельной, ГКал	-	-	132 719	90 651	132 962	129 008
Общий отпуск тепла Якутской ТЭЦ и котельной	1 129 308	1 011 998	1 114 932	988 638	1 048 295	1 074 422
Отпуск тепла электробойлерной, Гкал	-	-	-	149	470	590

* - коэффициент использования установленной мощности.

** - коэффициент использования установленной тепловой мощности.

Якутская ГРЭС (ЯГРЭС)

Якутская ГРЭС чрезвычайно важна для республики, в ее зоне ответственности проживают около 550 тысяч человек – более половины всего населения Якутии. Якутская ГРЭС снабжает электроэнергией столицу республики и девять улусов Центрального энергорайона, выдавая потребителям до 94% всей вырабатываемой электроэнергии и 54% тепла для системы централизованного теплоснабжения г. Якутска. ЯГРЭС – единственная станция в мире, работающая на вечной мерзлоте. Газотурбинные установки ГРЭС могут работать как на природном газе, так и на дизельном топливе, при этом ЯГРЭС функционирует как ТЭЦ, производя электроэнергию и тепло.

Строительство Якутской ГРЭС началось в 1969 году. Для пуска первой очереди были установлены четыре агрегата, изготовленных в Ленинграде. Мощность каждого



агрегата составляла 25 МВт. Через 10 лет, в 1980 году, было завершено строительство второй очереди с установкой четырех турбин ГТ-35-770 мощностью 35 МВт каждая. После пуска 8 турбин общая мощность ГРЭС составила 240 МВт. В 1988г. началась замена устаревших агрегатов мощностью 25 МВт на газотурбинные установки мощностью 45 МВт, специально изготовленные Харьковским заводом «Турбоатом». Первоначально все четыре установки планировалось смонтировать к 1996 году. В 1991г. был закончен монтаж ГТУ-I, однако затем в силу экономического кризиса последовал длительный перерыв. ГТУ-II ввели в строй только в 1997г., в 2002г. заработала третья установка. В конце 2004г. была смонтирована последняя четвертая турбина ГТУ-IV. Летом 2005г. состоялось завершение реконструкции первой очереди Якутской ГРЭС. С вводом в промышленную эксплуатацию ГТУ-IV установленная электрическая мощность станции возросла с 240 до 320 МВт, тепловая – с 320 до 572 Гкал/час. В настоящее время на станции находится в работе 8 ГТУ.

Завершение реконструкции первой очереди Якутской ГРЭС – составная часть программы «Развитие электроэнергетики Республики Саха (Якутия) на период до 2010 года с перспективой до 2015 года», приоритетным направлением которой является сокращение зоны децентрализованного энергообеспечения Якутска. С вводом в строй ГТУ-IV Центральный энергорайон республики в ближайшее десятилетие сможет полностью отказаться от децентрализованной схемы снабжения электроэнергией. В рамках решения этой задачи ОАО АК «Якутскэнерго» развивает сетевую инфраструктуру, инвестируя в строительство ЛЭП «Сулгачи - Эльдикан» и «Эльдикан - Солнечный». Строительство линий электропередач позволит увеличить выработку Якутской ГРЭС и эффективность ее работы. Для обеспечения надежности работы Якутской ГРЭС намечается реконструкция второй очереди. Инвестиционная программа ОАО АК «Якутскэнерго» предусматривает в 2007-2010гг. замену ГТУ-I на современную установку мощностью 45-65 МВт.

Таблица 18. Основные производственные показатели Якутской ГРЭС.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007П
Установленная электрическая мощность, МВт	257,3	275	275	301,4	320	320
Выработка эл/эн, тыс. кВтч	1 238 306	1 269 910	1 334 120	1 349 690	1 417 011	1 428 950
КИУМ, %	54,93%	53,28%	55,35%	51,12%	50,55%	50,97%
Установленная тепловая мощность, Гкал/час	424	461	548	548	572	572
Отпуск теплоэнергии с коллекторов, ГКал	908 060	1 085 641	1 207 289	1 192 697	1 314 305	1 302 800
КИУТМ, %	24%	27%	25%	25%	26%	26%

Каскад Вилуйских ГЭС (КВГЭС)

В августе 1958г. Министерство строительства электростанций СССР приняло решение о сооружении Вилуйской ГЭС. Возведение в семидесятые годы этого строительного объекта совпало с началом промышленной добычи алмазов. Электростанции каскада обеспечивают, в основном, производственные нужды алмазодобывающей отрасли республики, находящейся на территории Мирнинского района, а также передают свою электроэнергию в Ленский район и группу Вилуйских улусов.



Рис. 14. Общий вид Каскада Вилуйских ГЭС.

В 1967г. был пущен в эксплуатацию первый агрегат Вилуйской ГЭС, которая впоследствии стала основным источником электроснабжения Западного энергетического района и гарантом развития Мирнинского, Айхало-Удачинского и Ленского промышленных узлов. В 1970 году государственная комиссия приняла все сооружения первой очереди Вилуйской ГЭС, общая мощность четырех агрегатов составила 340 МВт.

Вторая очередь Вилуйской ГЭС (четыре агрегата по 85 МВт) построена в 1974 - 1976 годах. В декабре 1976 года Вилуйская гидроэлектростанция достигла мощности 680 МВт, что создало условия для интенсивного освоения новых месторождений и увеличения добычи алмазов.

Помимо двух первых очередей, вошедших в состав ОАО АК «Якутскэнерго», в сентябре 2004г. был введен в эксплуатацию первый, а в декабре 2005 года – второй гидроагрегат Светлинской ГЭС (Вилуйская ГЭС-3). Станция является третьим сооружением каскада гидроэлектростанций на реке Вилуй, ее створ располагается в 141 км ниже Вилуйских ГЭС-1 и 2. Строительство станции было начато в 80-х годах, но было заморожено и возобновилось после покупки ее АК «АЛРОСА» у ОАО АК «Якутскэнерго» в 1999 году. Сейчас ОАО «Светлинская ГЭС» является дочерним обществом АК «АЛРОСА». Электроэнергия будет вырабатываться четырьмя агрегатами, мощность каждого составит 90 МВт. После выхода на установленную мощность станция сможет производить до 1 200 млн. кВтч электроэнергии в год.

Таблица 19. Основные производственные показатели Каскада Вилуйских ГЭС.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007II
Установленная мощность, МВт	680	680	680	680	680	680
Выработка эл/эн, тыс. кВтч	3 067 210	3 003 101	3 113 917	2 818 846	2 935 514	2 650 000
КИУМ, %	51,5%	50,4%	52,3%	47,3%	49%	44%

Снижение выработки станции с 2005 года связано с пуском в эксплуатацию первого агрегата Светлинской ГЭС. Светлинская ГЭС будет частично покрывать потребности в электроэнергии основного потребителя ОАО АК «Якутскэнерго» в Западном энергорайоне - АК «АЛРОСА». После выхода Светлинской ГЭС на полную мощность потребность в электроэнергии, вырабатываемой КВГЭС, уменьшится.

Мирнинская ГРЭС

В 1986-87гг. из-за недостатка гидроресурсов для пополнения Вилуйского водохранилища в рекордно короткие сроки (чуть больше года) была построена и введена в эксплуатацию Мирнинская ГРЭС мощностью 120 МВт. Сокращение производственных показателей в 2006 году было вызвано снижением спроса на электроэнергию со стороны



АК «АЛРОСА» в связи с вводом в эксплуатацию первого агрегата Светлинской ГЭС. С 2007 года Мирнинская ГРЭС переводится в резерв, теплоснабжение собственных потребителей ОАО АК «Якутскэнерго» будет полностью переведено на электробойлерные Западных электрических сетей.

Таблица 20. Основные производственные показатели Мирнинской ГРЭС.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007П
Установленная электрическая мощность, МВт	120	120	120	120	120	120
Выработка эл/эн, млн. кВтч	94 800	101 500	111 066	90 396	27 036	0
КИУМ, %	9,0%	9,7%	10,6%	8,6%	2,57%	0%
Установленная тепловая мощность, Гкал/час	50,64	50,64	60,94	60,94	60,94	60,94
Отпуск теплоэнергии с коллекторов, ГКал	-	10 551	25 113	23 503	5 304	0
КИУТМ, %	-	2%	5%	4%	1%	0%

2.9 Поставки топлива

В структуре топливного обеспечения генерации Компании до выделения активов Южного энергорайона присутствовали, в основном, уголь, газ и значительно более затратное дизельное топливо. После выделения в 2006 году работающих на угле южнокутских генерирующих активов в составе ОАО АК «Якутскэнерго» остались газовая, дизельная и гидрогенерация. Крупнейшие объекты газовой генерации Компании (Якутская ГРЭС и Якутская ТЭЦ) находятся в Центральном энергорайоне, топливо поставляется через трубопроводную систему ОАО «Сахатранснефтегаз». Кроме того, природный газ используется в качестве топлива малой энергетикой и Мирнинской ГРЭС в Западном энергорайоне, где поставщиком является ОАО «Алроса-Газ». Дизельное топливо поставляется на объекты малой энергетики: дизельные электростанции ОАО «Сахаэнерго», Центральных и Западных электрических сетей. Общая географическая удаленность от поставщиков, распределенность большого количества ДЭС по огромной территории, суровые климатические условия (среднегодовая доступность некоторых электростанций составляет 2-3 месяца), сезонный характер и сложная многоэтапная схема поставок значительно увеличивают стоимость поставляемого дизтоплива за счет транспортной составляющей. Это, наряду с общим высоким уровнем отпускных цен на нефтепродукты, приводит к значительно более высоким относительным затратам на топливное обеспечение дизельной генерации. Так, при относительно небольшой доле дизельной генерации в выработке электроэнергии (около 5% от совокупной или 8% от выработки электроэнергии в 2006г. без учета гидрогенерации), затраты на поставку дизельного топлива в 2006г. составили 51% от общих затрат на топливные закупки (Рис. 15,16).

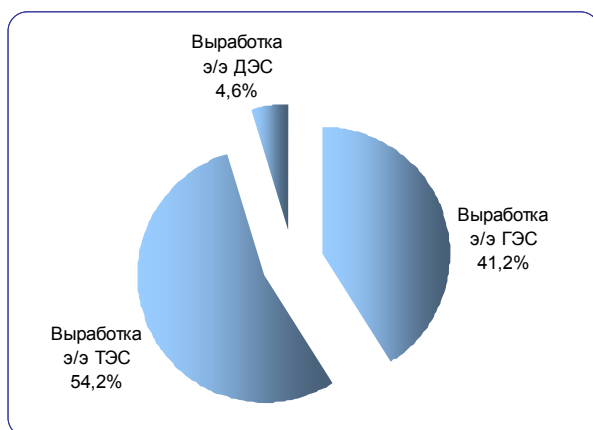


Рис. 15. Структура совокупной выработки электроэнергии в 2006 году по видам генерации.

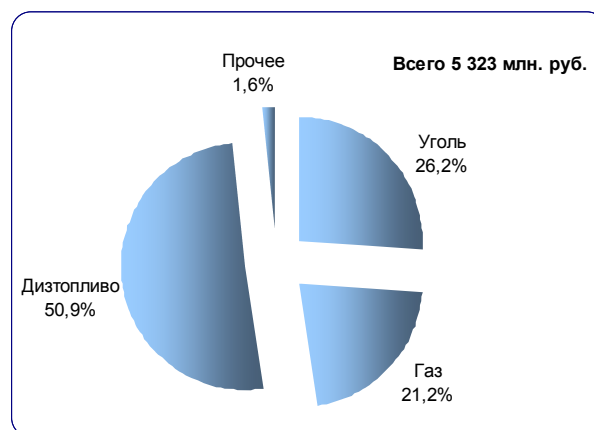


Рис. 16. Структура затрат на поставки топлива в 2006 году.



Транспортную схему поставок дизельного топлива можно подразделить на завозы:

- Арктический (морской завоз) – продолжительность морской навигации 30-45 дней (август-сентябрь). Нефтепродукты доставляются из морских портов Архангельска и Мурманска по Северному морскому пути, а также из порта Осетрово по реке Лена судами класса «река-море» до устья рек Анабар, Яна, Лена, Колыма, Индигирка, с последующей перевалкой в мелкоосидающий речной танкерный флот для доставки в резервуары нефтебаз и ДЭС.
- Речной – продолжительность речной навигации 4 месяца (с 25 мая до начала октября), на «малых» реках этот срок сокращается до 10-20 дней (с 25 мая по 15 июня) вследствие их быстрого обмеления. По данной схеме завоз осуществляется через порт Осетрово Иркутской области, с последующей перевалкой в танкерный флот для доставки по рекам на нефтебазы и в емкости ДЭС.
- Автомобильный – с нефтебаз и емкостей головных ДЭС нефтепродукты доставляются автомобильным транспортом по «автозимнику» до отдаленных дизельных электростанций (продолжительность автозимника 4 месяца с января по май).

В связи с многоэтапной транспортной схемой завоза нефтепродуктов, продолжительность доставки нефтепродуктов до конечного пункта потребления достигает 18 месяцев. Потребность в нефтепродуктах для ДЭС, расположенных в труднодоступных районах республики, составляет объем 15 тыс. тонн. Сезонный характер транспортной схемы (навигация и «автозимник») обуславливает закупку и доставку дизельного топлива в объеме годового запаса.

Завоз дизельного топлива осуществляется централизованно, весь объем закупает ОАО АК «Якутскэнерго», а затем реализует его ОАО «Сахаэнерго» и подрядчикам. Основными поставщиками дизельного топлива в 2006 году были ОАО «Саханефтегазбыт», ЗАО «Сиданко-Восток» и ООО «Шанс-В» (Рис. 17).

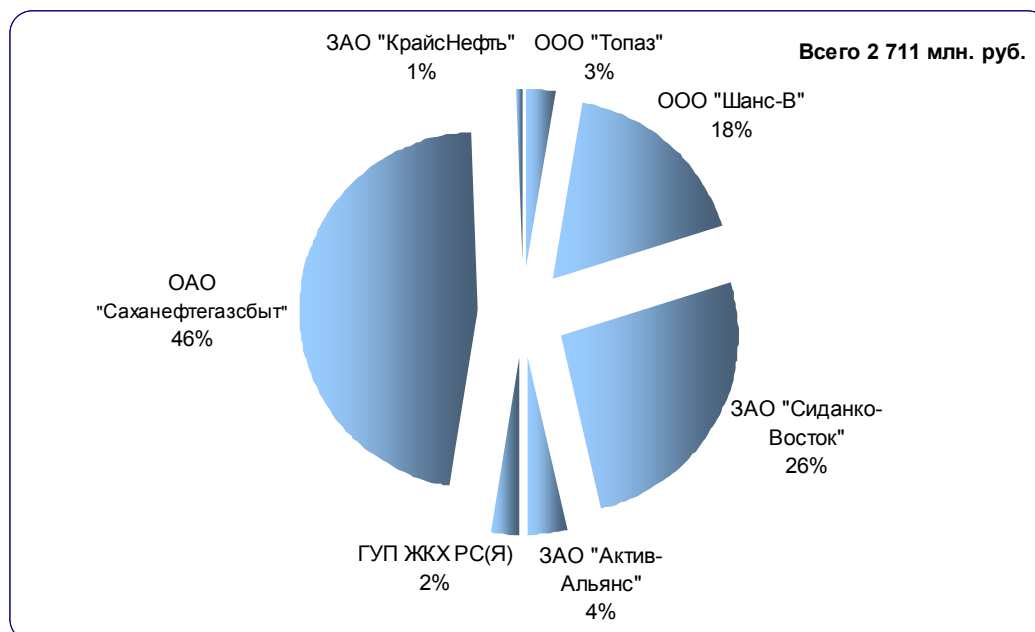


Рис. 17. Структура поставок дизельного топлива в 2006 году в денежном выражении.

Сложившаяся структура генерации и топливный баланс с большой долей дорогого дизельного топлива ограничивают общую эффективность деятельности Компании и делают ее особенно зависимой от конъюнктуры рынка нефти и нефтепродуктов. В связи с этим стратегия развития и инвестиционная программа Эмитента направлены, в том числе,



на снижение потребления дизельного топлива путем расширения централизованного энергоснабжения, перехода на местное углеводородное топливо, развития нетрадиционной энергетики, повышения эффективности и сокращения общего количества дизельных электростанций.

2.10 Потребители и сбыт

В 2006г. электрическая энергия, отпускаемая потребителям, вырабатывалась генерирующими филиалами АК «Якутскэнерго» и дочерним предприятием ОАО «Сахаэнерго». Передача электрической энергии, в значительной мере, осуществлялась сетевыми филиалами Компании в Центральном и Западном энергорайонах. Только в Южно-Якутском энергорайоне помимо филиала Компании «Южно-Якутские электрические сети» транспортировка электроэнергии осуществлялась через сети МП «Тепловодоканал» г. Нерюнгри, МУП МО «Нерюнгринский район» ЖКХ п. Чульман, МУП Беркакитское ПУ ЖКХ и ГУП «Аэропорт Нерюнгри» п. Чульман с оплатой услуг по транспортировке энергии.

В 2006г. наибольшая доля общего полезного отпуска электроэнергии приходилась на Западный энергорайон (41%), где находится самый крупный промышленный потребитель электроэнергии АК «АЛРОСА» (Рис. 18,19). На Южно-Якутский и Центральный энергорайоны приходилось соответственно 34% и 19% от общего полезного отпуска, на слабо развитый в промышленном отношении Северный энергорайон – 6%. Около половины полезного отпуска электроэнергии в Южно-Якутском энергорайоне в 2006 году было реализовано на ФОРЭМ.

Наиболее крупным потребителем поставляемой Эмитентом электрической энергии традиционно является АК «АЛРОСА», на долю которой в 2006г. приходилось порядка 40% от полезного отпуска собственным потребителям. На долю ОАО ХК «Якутуголь» приходилось 7,5%, на ООО «Алданзолото» ГРК и ОАО «Якутцемент» - 3% и 1,1% соответственно.



Рис. 18. Структура полезного отпуска электроэнергии по энергорайонам в 2006г.

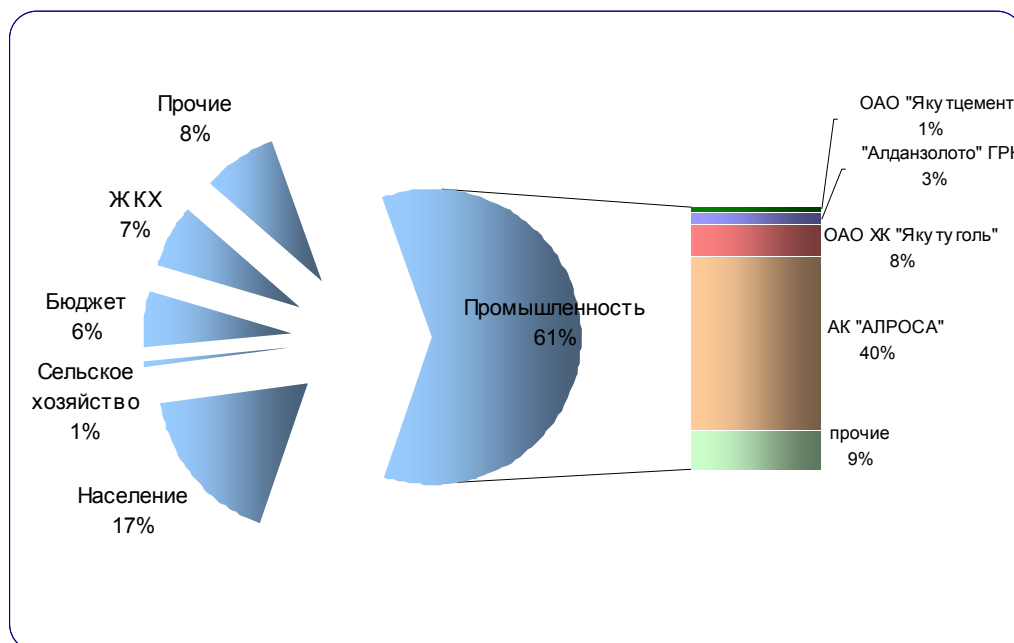


Рис. 19. Структура реализации электроэнергии в 2006г. в натуральном выражении.

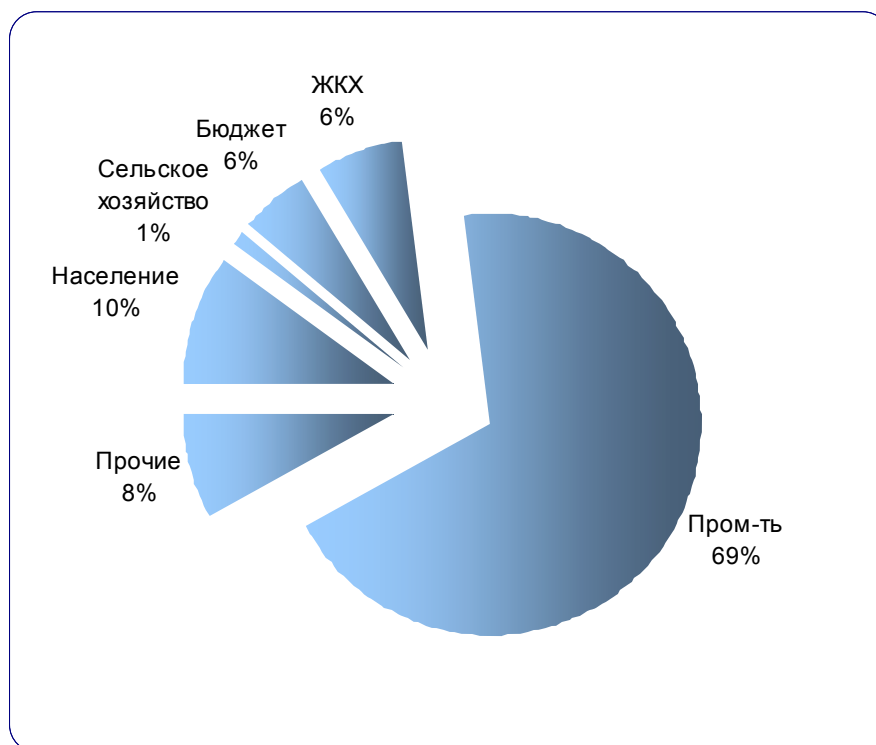


Рис. 20. Структура реализации электроэнергии в 2006г. в денежном выражении.

Отпуск электрической энергии юридическим лицам осуществляется по приборам учета, установленным на границе балансовой принадлежности с сетевым предприятием в соответствии с заключенным договором энергоснабжения. Отпуск электрической энергии населению осуществляется по приборам учета, установленным у потребителя (квартире, частном доме, подсобном помещении), независимо от формы собственности жилищного фонда в соответствии с открытыми лицевыми счетами.

Тепловая энергия, отпускаемая потребителям, вырабатывается тепловыми источниками Компании, транспортировка тепла осуществляется по сетям, принадлежащим тепловым источникам. В г. Нерюнгри, помимо сетей Нерюнгринской ГРЭС, тепловая энергия в 2006 году передавалась по сетям МУП МО «Нерюнгринский



район» ЖКХ п. Чульман и МУП Беркакитское ПУ ЖКХ с оплатой услуг по транспортировке энергии.

Практически вся тепловая энергия, отпускаемая потребителям, используется на цели отопления зданий и сооружений и горячее водоснабжение. Крупнейшим потребителем тепла является муниципальный жилищный фонд (50% от общей величины отпуска тепловой энергии на цели отопления и горячего водоснабжения в 2006 году). Для нужд бюджетных организаций отпускается порядка 16 % тепловой энергии (Рис. 21).

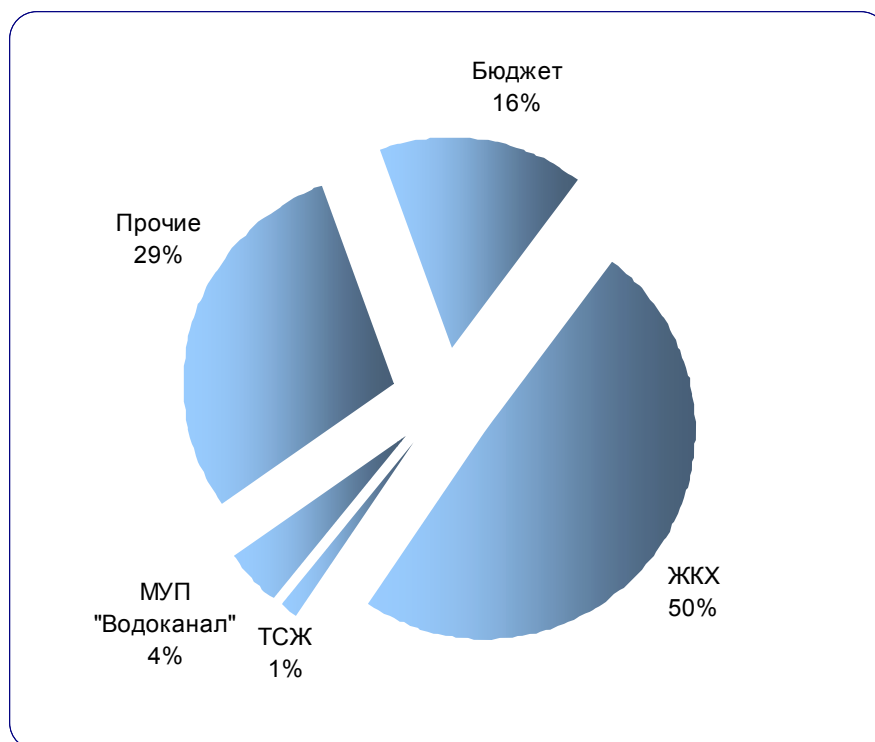


Рис. 21. Структура реализации тепловой энергии в 2006г. в натуральном выражении.

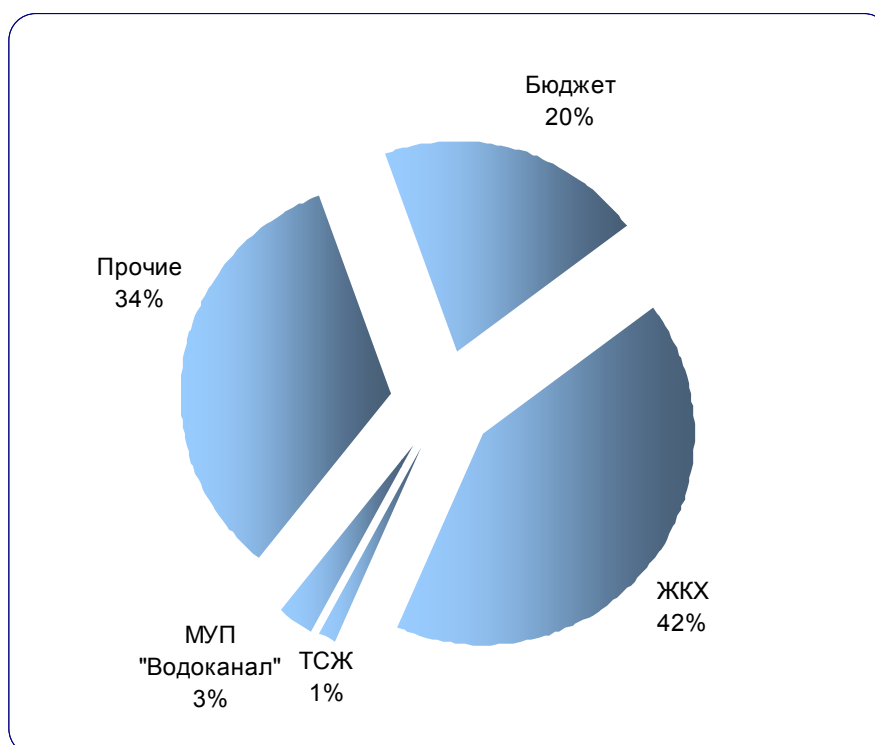


Рис. 22. Структура реализации тепловой энергии в 2006г. в денежном выражении.



Только 30% потребителей имеют приборы учета тепловой энергии, по остальным потребителям объем отпуска тепла определяется по удельным нормам расхода и объемам отапливаемых зданий. Отпуск электрической энергии физическим лицам осуществляется на основании заключенных договоров энергоснабжения в соответствии с актом разграничения балансовой принадлежности. Отпуск тепла населению муниципального фонда осуществляется через управляющие компании в соответствии с договором теплоснабжения. Аналогичная схема взаимоотношений действует с товариществами собственников жилья. Отпуск тепла в частный жилищный фонд осуществляется индивидуально каждому владельцу на основании заключенного договора. Местными администрациями осуществляется дотация на отопление и горячее водоснабжение жилищного фонда на покрытие убытков Компании.

Процент реализации от полезного отпуска энергии по ОАО АК «Якутскэнерго» составляет 98,8%. Оборачиваемость дебиторской задолженности, рассчитанная по методике РАО «ЕЭС России», за 2006 год составила: по теплоэнергии – 15 дней, по электроэнергии – 8 дней. План на 2007 год: по теплоэнергии – 15 дней, по электроэнергии – 6 дней.

Несмотря на выделение южно-якутских активов, доля ОАО АК «Якутскэнерго» в республиканских поставках электроэнергии будет сохраняться на уровне более 90%, так как Компания продолжит поставлять электроэнергию своим потребителям Южно-Якутского региона, покупая ее на оптовом рынке. Вне сферы влияния Компании на республиканском рынке электроэнергии остаются рассредоточенные малоэнергоемкие потребители в сельской местности республики. Прогнозы по отпуску электроэнергии в среднесрочной перспективе предусматривают снижение отпуска в Западном энергорайоне вследствие ввода в эксплуатацию ОАО «Светлинская ГЭС», умеренный рост энергопотребления в Центральном энергорайоне за счет роста численности населения и развития промышленности и сферы услуг, незначительный рост в Северном энергорайоне.

Теплоэнергия после отделения активов Южного энергорайона поставляется Компанией, в основном, в столицу Якутии город Якутск. После выделения южно-якутских активов отпуск теплоэнергии Компанией снизился с 30% до 15% от общереспубликанского объема. Исходно невысокая доля на этом рынке объясняется большим числом муниципальных квартальных котельных, а также ведомственных электробойлерных. В рамках реализации стратегии вертикальной интеграции Компанией ведется активная работа по вхождению в рынок ЖКХ в районах республики с приемом в эксплуатацию котельных. Прогнозы теплотребления не предусматривают рост отпуска тепловой энергии в Западном энергорайоне, в Центральном энергорайоне прогнозируется умеренный рост вследствие развития централизованного теплоснабжения г. Якутска.

2.11. Инвестиционная программа

В инвестиционной деятельности перед ОАО АК «Якутскэнерго» стоят задачи реализации проектов, направленных на обеспечение надежности и повышение эффективности функционирования электроэнергетики республики, расширение рынка сбыта.

Согласно разработанной в Компании «Программе перспективного развития энергетики Республики Саха (Якутия) на период до 2015 года» в инвестиционной программе 2006-2010гг. основной акцент сделан на реконструкцию и строительство объектов электросетевого хозяйства, что продиктовано техническим состоянием линий электропередачи и подстанций различных классов напряжений. Так, при совокупных инвестициях в 2006г. на уровне 1 409,2 млн. рублей почти половина средств (679,7 млн. руб.) была направлена на реконструкцию и строительство электрических сетей. В 2007г.



на эти цели планируется направить 64% всех инвестиций, 50% - в 2008г., 38% в 2009г. и в 2010г – 40% (Рис. 23, Приложение 3.3).

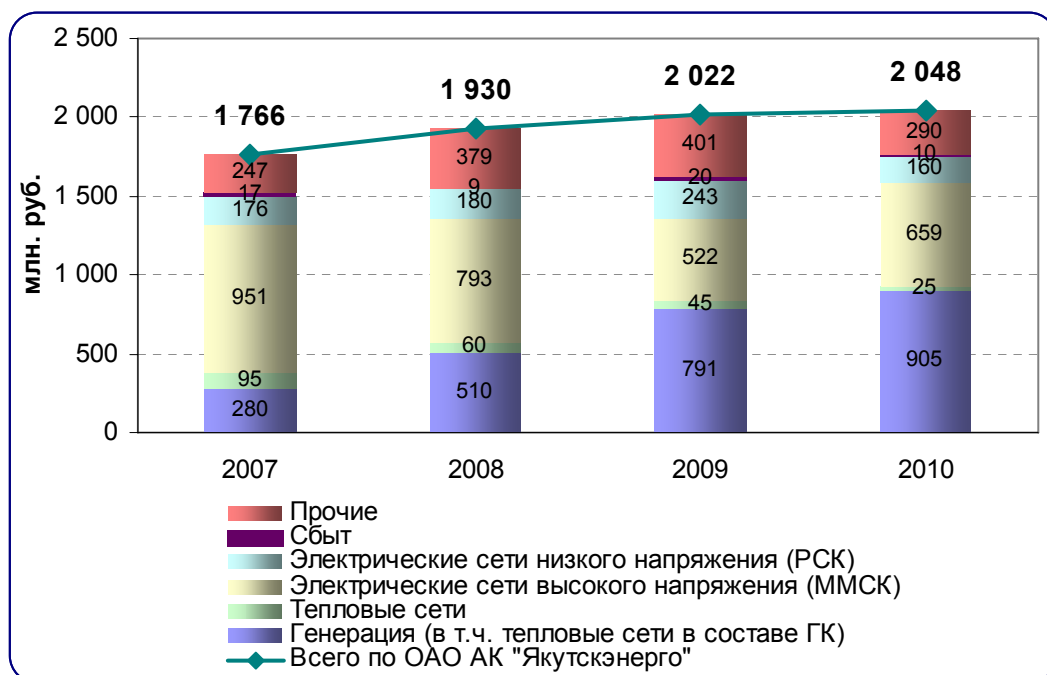


Рис. 23. Инвестиционная программа ОАО АК «Якутскэнерго» на период 2007-2010гг.

Всего в 2007-2010гг. на реконструкцию и развитие электросетевых активов будет направлено 47% от общих инвестиций за этот период (Рис. 24).

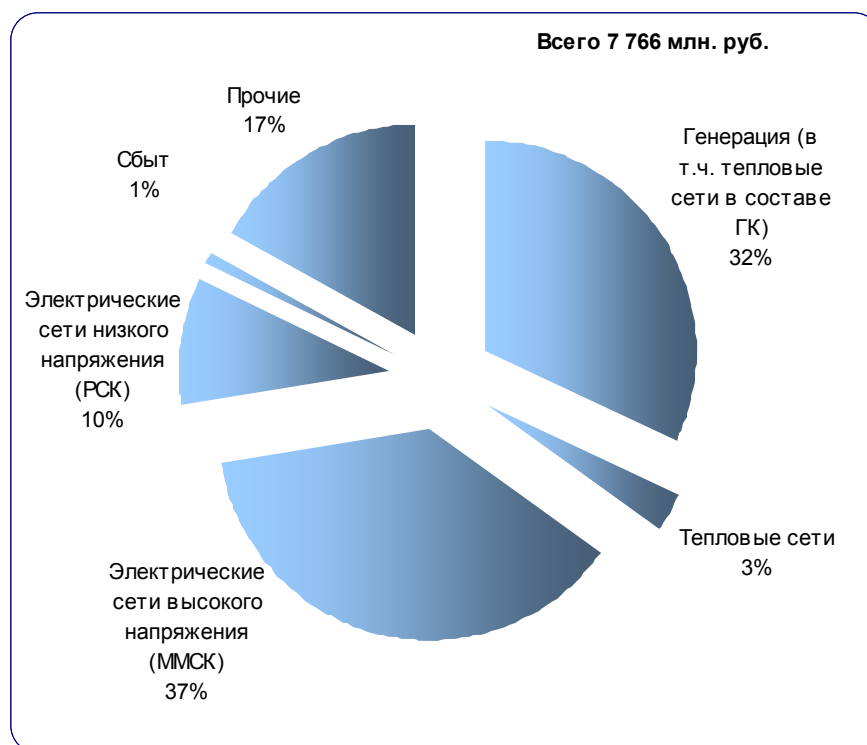


Рис. 24. Структура совокупных инвестиций ОАО АК «Якутскэнерго» в 2007-2010гг.

Одним из приоритетных объектов электросетевого строительства является продолжение реконструкции двух цепей ВЛ 220 «Вилуйская ГЭС – Айхал – Удачный» для увеличения надежности энергоснабжения предприятий алмазодобывающего



комплекса АК «АЛРОСА». Ввод в работу каждого из участков линии позволяет снизить потери электроэнергии в Западных электрических сетях и увеличить объем реализации электрической энергии благодаря снятию ограничений на присоединение новых потребителей. Для централизованного энергоснабжения от Якутской ГРЭС потребителей изолированного Усть-Майского района республики, в том числе предприятий золотодобывающей промышленности, продолжается строительство ВЛ 110 кВ «Сулгачи-Эльдикан» с ПС 110/35/10 кВ Сулгачи протяженностью 166,8 км. Ввод этого объекта в 2008 году позволит наиболее полно загрузить вновь вводимые мощности Якутской ГРЭС, одновременно вывести из эксплуатации ряд дизельных электростанций, тем самым сократить затраты на завоз дорогостоящего дизельного топлива ежегодно на сумму более 300 млн. рублей, значительно повысить надежность энергообеспечения потребителей заречной группы республики и Усть-Майского района. В 2007-2010гг. Компанией запланировано строительство новой линии ВЛ 110 кВ «Сунтар-Олекминск» с ПС 110/35/10 кВ в г. Олекминск протяженностью 300 км. Ввод этой линии позволит вывести из эксплуатации дизельные электростанции, что минимизирует затраты на топливное обеспечение и повысит надежность энергообеспечения потребителей.

В рамках общих инвестиций в генерирующие мощности предусмотрены средства на развитие малой энергетики: в 2007г. – 200,0 млн. руб., в 2008г. – 360,0 млн. руб., в 2009г. – 414,8 млн. руб., в 2010г. – 296,8 млн. руб. В 2008г. планируется ввод мини-ТЭЦ в п. Депутатский, в 2009 г. – ввод мини-ТЭЦ в п. Зырянка и в 2010г. в п. Сангар.

В 2007-2010гг. предусмотрена реконструкция ГТУ-35-700-2 ст. №5 Якутской ГРЭС, которая эксплуатируется с 1976г. ГТУ-35-700-2 спроектированы 40 лет назад с использованием узлов, разработанных еще раньше. Параметры этих установок невысоки, а экономичность, также невысокая по проекту, еще более снизилась в результате длительной эксплуатации. Уровень автоматизации не отвечает современным требованиям, за последние годы значительно повысился уровень выбросов оксидов азота в атмосферу. ГТУ-35-700-2 ст. №5 морально и физически устарела и требует замены на более мощную и экономичную установку. Необходимость повышения мощности ГТУ вызвана также прогнозируемым ростом электрических нагрузок в Центральном энергорайоне, вследствие чего уже в 2010г. зимний пик нагрузки (370-390МВт) Якутская ГРЭС вынуждена будет проходить без необходимого резерва.

В инвестиционной программе 2006-2010гг. предусмотрена замена оборудования на тепловых пунктах, техническое перевооружение и реконструкция тепловых сетей. Ввод данных объектов позволит сократить издержки на транспортировку тепловой энергии и эксплуатационные расходы.

На автоматизированные системы коммерческого учета электроэнергии и программы оснащения приборами учета в 2006-2010гг. будет направлено 56,0 млн. руб. Реализация этих программ позволит повысить точность учета электрической энергии и снизить коммерческую составляющую потерь.

2.12. Финансы

2.12.1. Тарифы

Деятельность ОАО АК «Якутскэнерго» как энергоснабжающей организации регулируется государством путем установления экономически обоснованных тарифов для расчета на потребительском рынке за электрическую и тепловую энергию. На основании Федерального Закона «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» тарифы устанавливает Региональная энергетическая комиссия Республики Саха (Якутия). Тарифы подлежат изменению один раз в год и вводятся в действие с 1 января.

Тарифы на электроэнергию устанавливаются на едином уровне для всех энергорайонов независимо от имеющихся источников выработки электроэнергии и ее фактической себестоимости, что наряду с социальной направленностью



тарифообразования для определенных групп потребителей (население и социальная сфера) способствует сохранению перекрестного субсидирования между энергорайонами и группами потребителей. Так, дизельная генерация в Северном энергорайоне при существующем уровне тарифов субсидируется, преимущественно, за счет реализации дешевой электроэнергии гидрогенерации в Западном энергорайоне и, в меньшей степени, за счет реализации электроэнергии в Южно-Якутском энергорайоне. Более низкий уровень тарифов для населения и социальной сферы компенсируется повышенными тарифами для промышленных потребителей. Помимо перекрестного субсидирования, часть потерь в связи с недостатком тарифа для населения и социальной сферы покрывается за счет бюджетных дотаций, а также возмещением со стороны бюджета части затрат по кредитам на поставки топлива. Правительством Республики Саха (Якутия) принята программа поэтапной ликвидации перекрестного субсидирования между категориями потребителей в тарифах на электрическую энергию, вырабатываемую ОАО АК «Якутскэнерго». Срок реализации программы предусмотрен с 2006 по 2013 год. В то же время, данная программа не затрагивает проблему перекрестного субсидирования между энергорайонами. В уставленных на 2007 год тарифах на электроэнергию заложен рост для городского населения на уровне около 14%, для сельского – 20%, что направлено на уравнивание тарифов для этих групп населения. Темп роста тарифов в 2007 году для промышленных потребителей составил 14% (Таблица 21).

Таблица 21. Тарифы на электроэнергию для основных групп потребителей ОАО АК «Якутскэнерго» в 2006-2007гг.

	2006	2007	2007/ 2006
	коп/кВтч	коп/кВтч	%
Население:			
в домах с централизованным газоснабжением	173	197	113,9%
в домах с прочими плитами	123	140	113,8%
бытовые нужды сельского населения	95	114	120,0%
<i>Потребители приравненные к населению:</i>			
Жилищные организации, потребляющие электроэнергию на технические цели жилых домов (общедомовые нужды)	131	150	114,5%
<i>Населенные пункты, рассчитывающиеся по общему счетчику на вводе:</i>			
Городские населенные пункты	120	137	114,2%
Сельские населенные пункты	83	100	120,5%
Бюджетные потребители:			
Бюджетные организации	160	181,9	113,7%
ЖКХ	163,3	185,6	113,7%
Прочие потребители:			
АК "АЛРОСА"	203,4	231,9	114,0%
Прочие потребители	203,4	231,9	114,0%

На тепловую энергию тарифы устанавливаются различными для каждого энергорайона в зависимости от типа теплоисточника. Тарифы на теплоэнергию устанавливаются ниже уровня ее высокой себестоимости выработки, при этом убытки частично компенсируются за счет производства и сбыта электроэнергии, частично за счет бюджетных дотаций. В 2007г. решением Региональной энергетической комиссии Республики Саха (Якутия) тарифы на теплоэнергию были повышены, в среднем, на 13% (Таблица 22).



Таблица 22. Тарифы на теплоэнергию для основных групп потребителей ОАО АК «Якутскэнерго» в 2006-2007гг.

	2006	2007	2007/ 2006
	руб/Гкал	руб/Гкал	%
Гаражно-строительные кооперативы, бани и гаражи индивидуальных владельцев	263	297,4	113,1%
Бюджетные организации, товарищества собственников жилья (ТСЖ):			
Центральный энергорайон	455,4	514,6	113,0%
Южно-якутский энергорайон	536	-	-
Западный энергорайон	566	639,7	113,0%
МУП "Водоканал" г.Якутска:			
теплоэнергия, используемая на подогрев холодной воды при совместной прокладке трубопроводов холодного водоснабжения и теплоснабжения	150	169,7	113,1%
прочие нужды	361	407,6	112,9%
Соцкультсфера ОАО АК "Якутскэнерго"			
Центральный энергорайон	455,4	514,6	113,0%
Южно-якутский энергорайон	536	-	-
Западный энергорайон	566	639,7	113,0%
Прочие предприятия и организации, не перечисленные выше:			
Центральный энергорайон	455	514,6	113,1%
Южно-якутский энергорайон	581,8	-	-
Западный энергорайон	1 234,2	1 394,7	113,0%

Таким образом, в энергосистеме ОАО АК «Якутскэнерго» присутствует перекрестное субсидирование между видами продукции, энергорайонами и группами потребителей. Для покрытия убытков, возникающих при государственном регулировании цен на тарифы и компенсации недополученных доходов за отпущенную теплоэнергию ОАО АК «Якутскэнерго» получает дотации из бюджета Республики Саха (Якутия). В связи с этим финансовые результаты Эмитента во многом связаны с политикой регулирующих государственных органов и бюджетной поддержкой. В 2007г. объем бюджетных дотаций ОАО АК «Якутскэнерго» запланирован на уровне 627,3 млн. руб. по сравнению с 749,5 млн. руб. в 2006г.

2.12.2. Основные финансовые показатели

В 2003-2006гг. ОАО АК «Якутскэнерго» демонстрирует уверенный рост выручки от реализации, связанный, прежде всего, с ростом тарифов. При этом, согласно предварительной отчетности, в 2006г. прибыль от продаж Компании сложилась на отрицательном уровне и составила –76 млн. руб. Такие результаты связаны с выделением из Компании в 2006 году южно-якутских активов в рамках реформы энергетики Дальнего Востока и были компенсированы прочими доходами, большей частью бюджетными дотациями. В результате, по предварительным данным, по итогам 2006 года Компания зафиксировала чистую прибыль на уровне 310 млн. руб.

Таблица 23. Основные финансовые показатели согласно отчетности по РСБУ, данные за 2006 год – предварительные.

Наименование показателя	2003	2004	2005	2006П
Валюта баланса, млн. руб.	21 323	21 238	22 312	19 378
Собственный капитал, млн. руб.	16 208	16 107	16 757	12 885
Кредиты и займы, млн. руб.	1 758	1 885	2 667	3 806
Выручка от реализации, млн. руб.	8 437	10 480	11 581	13 271
Прибыль от продаж, млн. руб.	630	640	350	-76
EBITDA, млн. руб.	1 251	1 755	1 000	1 680
в т.ч. амортизация	626	724	926	868
Чистая прибыль (ЧП), млн. руб.	183	370	471	310
Прибыльность продаж (по прибыли от продаж), %	7,5	6,1	3,0	-0,6
Прибыльность продаж по EBITDA, %	14,8	16,7	8,6	12,7



Рентабельность продаж (по ЧП), %	2,2	3,5	4,1	2,3
Рентабельность собственного капитала (по ЧП), %	1,1	2,3	2,8	2,4
EBIT / %	3,5	4,4	0,2	2,4
EBITDA / %	7,0	7,5	3,3	4,9
Кредиты и займы / EBITDA	1,4	1,1	2,7	2,3
Кредиты и займы / выручка	0,2	0,2	0,2	0,3
Коэффициент автономии, %	76,8	76,6	75,8	66,9
Коэффициент финансовой устойчивости, %	83,9	86,8	80,7	78,8
Коэффициент текущей ликвидности, раз	1,4	1,4	1,2	1,5

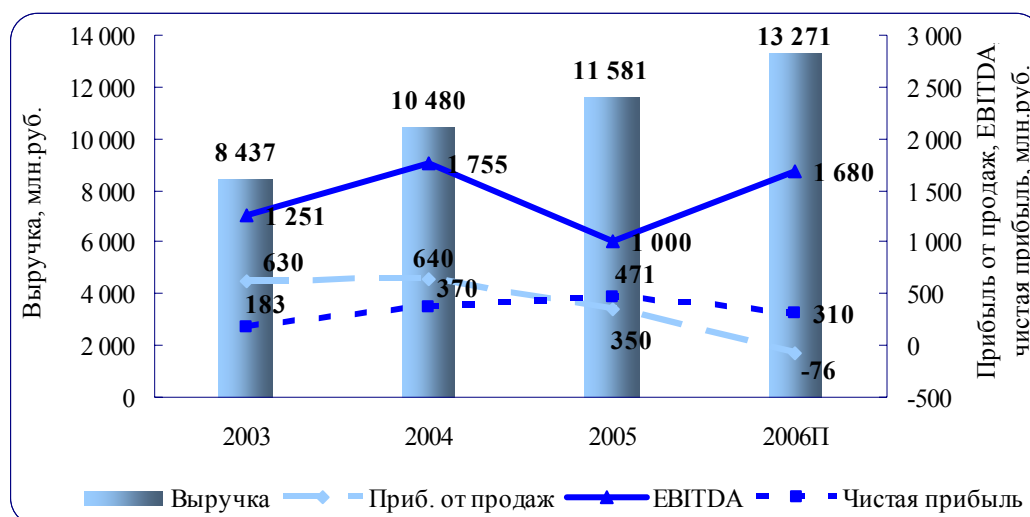


Рис. 25. Графическое представление основных финансовых результатов в 2003-2006гг.

2.12.3. Структура активов/пассивов

Несмотря на выделение южно-якутских активов и связанное с этим снижение валюты баланса структура активов/пассивов по итогам 2006 года (Рис. 26), в целом, мало изменилась по сравнению с прошлыми периодами: большую часть активов составляют внеоборотные активы (68,6%), полностью финансируемые за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств (66,5% и 11,9% в валюте баланса соответственно).

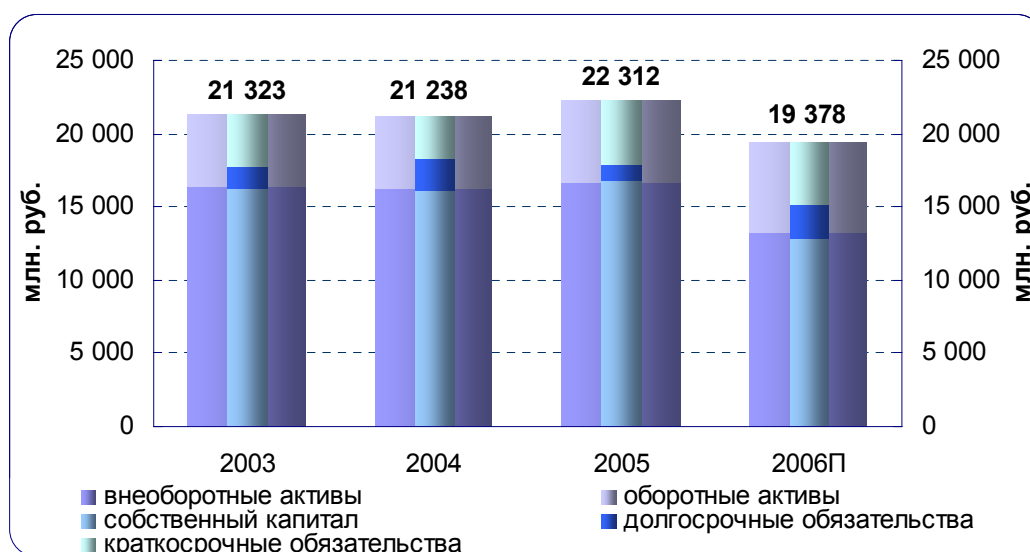


Рис. 26. Структура активов/пассивов баланса ОАО АК «Якутскэнерго» в 2003-2006гг.

Внеоборотные активы на 01.01.07 представлены, преимущественно, основными средствами и незавершенным строительством (66,9% от валюты баланса), в структуре оборотных активов большую часть занимают дебиторская задолженность и запасы (21,2%



и 8,8% от валюты баланса соответственно). Структура внеоборотных и оборотных активов Компании представлена ниже:

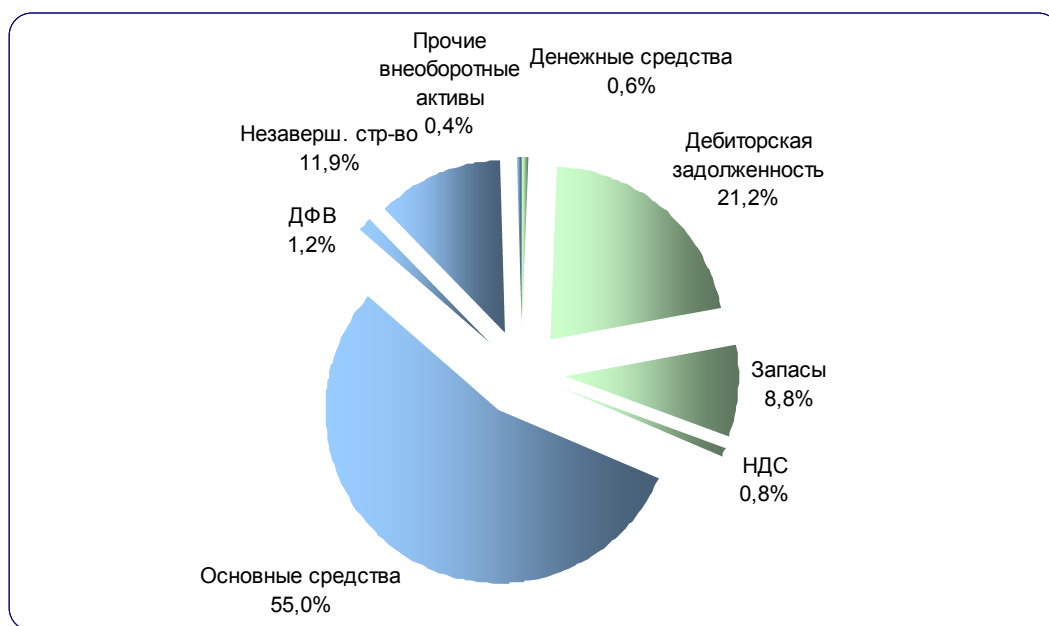


Рис. 27. Структура активов баланса ОАО АК «Якутскэнерго» по состоянию на 01.01.07.

Источником финансирования активов Компании является, прежде всего, собственный капитал (66,5% от валюты баланса) и краткосрочные обязательства (21,6% от валюты баланса), 11,9% в структуре совокупных пассивов баланса занимают долгосрочные обязательства (Рис. 28). Высокая доля собственного капитала в источниках формирования активов, а также полное финансирование внеоборотных активов за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств свидетельствуют о финансовой устойчивости Компании.



Рис. 28. Структура пассивов ОАО АК «Якутскэнерго» по состоянию на 01.01.07.



2.12.4. Кредитная история

ОАО АК «Якутскэнерго» имеет положительную кредитную историю, в том числе и публичную: первый облигационный заем Компании объемом 400 млн. руб. был успешно размещен 04.09.2003 и погашен 31.08.2006. ОАО АК «Якутскэнерго» кредитруется в крупнейших российских банках, в настоящий момент ставки кредитования варьируются от 9% до 11,5% в зависимости от целевого назначения и сроков предоставления средств. Портфель банковских кредитов по состоянию на 01.01.07 составляет 3,65 млрд. руб. без учета накопленных процентов, банками-кредиторами являются ОАО «ТрансКредитБанк», Сбербанк России, АКБ «РОСБАНК», ОАО «Альфа-Банк», АКБ «Союз» и НФ ЗАО «Балтийский Банк». Структура кредитного портфеля Компании по состоянию на 01.01.07 приведена ниже:

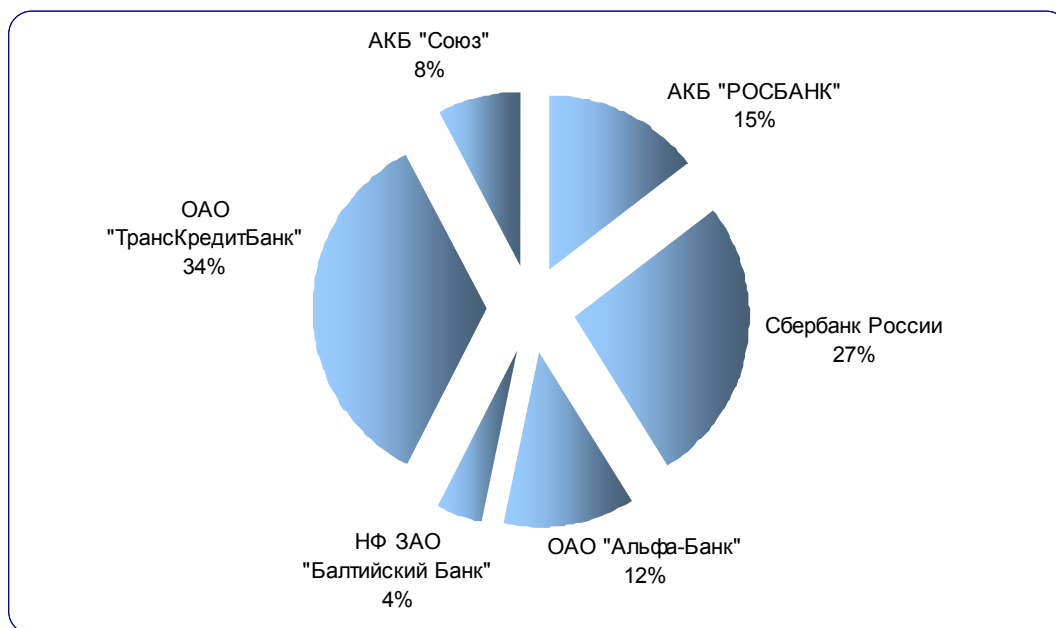


Рис. 29. Структура кредитного портфеля на 01.01.07.

2.12.5. Финансовый прогноз

Прогноз финансовых результатов Компании и отчет о движении денежных средств на 2007-2012гг. (Таблица 25, Рис. 30, Приложение 3.2) разработаны с учетом макроэкономических предположений, сформулированных в ходе заседания Правительства РФ 30.11.2006, где, в частности, было принято решение о том, что цены на природный газ и на электроэнергию на внутреннем рынке будут расти опережающими темпами относительно других видов продукции (Таблица 24).

Таблица 24. Индексы-дефляторы роста тарифов и затрат в 2008-2011гг.

Период прогнозирования	2007	2008	2009	2010	2011
- индекс потребительских цен	1,108	1,067	1,057	1,050	1,045
- индекс цен на газ	1,15	1,14	1,13	1,09	1,07
- индекс цен на электроэнергию	1,12	1,10	1,09	1,050	1,045
- индекс цен на теплоэнергию	1,173	1,101	1,09	1,080	1,045

В 2007г. значительное влияние на производственно-экономические показатели Компании окажет проведенное в 2006 году в рамках процесса реформирования отрасли выделение активов Южного энергорайона для дальнейшего присоединения к ОАО «Дальневосточная энергетическая компания» (ДЭК). В связи с этим, по сравнению с 2006г. объем полезного отпуска электроэнергии на ОРЭМ снизится на 1 143,1 млн. Квт.ч., а теплоэнергии для потребителей южно-якутского региона на 1 860,5 тыс. Гкал. При этом



позиции Компании на внутрисубъектском рынке электроэнергетики будут сохранены на дореформенном уровне: Компания реализует потребителям в Южно-Якутском энергорайоне электроэнергетику, приобретенную у ДГК. На снижение валовой прибыли предприятия в 2007 г. окажет влияние негативный метеопрогноз в Западном энергорайоне. В соответствии с данными метеонаблюдений природные катаклизмы такого рода повторяются один раз в 15-20 лет, что позволяет не учитывать данный фактор в прогнозах после 2007г. Согласно плану Компании, в 2008 году валовая прибыль возрастет до 570 млн. руб. Это связано с осуществляемыми мероприятиями по снижению себестоимости реализуемой продукции - в 2007 г. планируется ввести в эксплуатацию ВЛ «Сулгачи-Эльдикан», что приведет в 2008г. к удешевлению топливной составляющей при выработке электроэнергии.

В 2009-2011гг. размер валовой прибыли Компании во многом будет определяться ростом тарифов на электрическую и тепловую энергию и инфляционными изменениями себестоимости. В 2011г. в связи с вводом в эксплуатацию ВЛ «Якутск-Олекминск» планируется снизить себестоимость вырабатываемой электроэнергии, что приведет к росту валовой прибыли компании до 1 152 млн. руб.

Таблица 25. Прогноз финансовых показателей на 2007-2011гг., млн. руб.

Период прогнозирования:	2007	2008	2009	2010	2011
Выручка от основной деятельности	10 352	12 080	13 281	14 042	14 786
Себестоимость от основной деятельности	10 595	11 781	12 380	13 464	14 072
в т.ч. амортизация	835	976	1 088	1 208	1 301
Выручка от прочей деятельности	210	241	253	369	402
Себестоимость прочей продукции	152	275	290	305	318
Прибыль от продаж	-185	265	864	642	798
Прочие доходы (операционные, внереализационные)	1 958	2 089	2 208	2 319	2 423
Прочие расходы (операционные, внереализационные)	1 672	1 784	1 886	1 980	2 069
Валовая прибыль	100	570	1 185	980	1 152

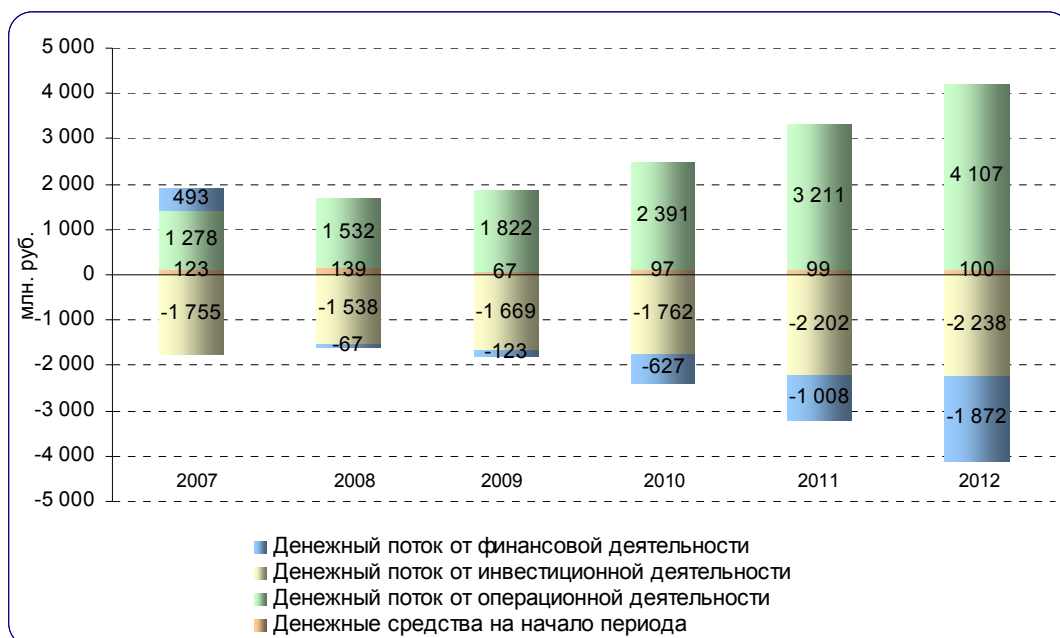


Рис. 30. Прогнозное движение денежных средств в 2007-2012гг.



III. Приложения

3.1. Предварительная бухгалтерская отчетность ОАО АК «Якутскэнерго» за 2006г.

АКТИВЫ БАЛАНСА, тыс. руб.

№ п/п	Наименование статей	Коды строк	2005	2006 (предварительный)
1	2	3	4	5
Актив				
I.	Внеоборотные активы			
1	Нематериальные активы	110	3 572	1 869
1.1	Из них, результаты НИОКР			
2	Основные средства	120	14 103 939	10 663 105
3	Незавершенное строительство	130	2 241 170	2 299 928
4	Доходные вложения в материальные ценности	135		
5	Долгосрочные финансовые вложения	140	163 817	234 647
6	Отложенные налоговые активы	145	153 701	85 938
7	Прочие внеоборотные активы	150		
8	Итого по разделу I	190	16 666 199	13 285 487
II.	Оборотные активы			
9	Запасы	210	1 433 245	1 704 195
9.1.	затраты в незавершенном производстве			
9.2.	расходы будущих периодов		306 986	185 055
10	Налог на добавленную стоимость	220	412 521	153 375
11	Дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев) в том числе:	230	497 314	651 843
11.1	покупатели и заказчики	231	222 834	284 728
11.2	векселя к получению	232		
11.3	задолженность дочерних и зависимых обществ	233		
11.4	авансы выданные	234	11 363	18 240
11.5	прочие дебиторы	235	263 117	348 875
12	Дебиторская задолженность (до 12 месяцев) в том числе:	240	3 245 257	3 451 657
12.1	покупатели и заказчики	241	2 186 389	2 408 120
12.2	векселя к получению	242		
12.3	задолженность дочерних и завис.обществ	243		
12.4	задолженность участников по взносам в уставной капитал	244		
12.5	авансы выданные	245	692 859	695 709
12.6	прочие дебиторы	246	366 009	347 828
13	Краткосрочные финансовые вложения	250	4 519	8 277
14	Денежные средства	260	52 734	123 226
15	Прочие оборотные активы	270		0
16	Итого по разделу II	290	5 645 590	6 092 573
17	Баланс (сумма строк 190+290)	300	22 311 789	19 378 060



ПАССИВЫ БАЛАНСА, тыс. руб.

№ п/п	Наименование статей	Коды строк	2005	2006 (предварительный)
Пассив				
III.	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
18	Уставный капитал	410	9 195 307	9 296 198
18.1	Собственные акции выкупленные у акционеров	415		
19	Добавочный капитал	420	8 541 442	5 475 804
20	Резервный капитал	430	48 572	72 112
21	Целевые финансирование и поступления	450		
22	Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	1 038 097	269 121
23	Непокрытый убыток прошлых лет	465	-2 537 480	-2 538 103
24	Нераспределенная прибыль отчетного года	470	470 800	310 000
25	Непокрытый убыток отчетного года	475		
26	Итого по разделу III	490	16 756 738	12 885 132
IV.	ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
27	Займы и кредиты	510	663 738	1 865 719
28	Отложенные налоговые обязательства	515	426 325	446 805
29	Прочие долгосрочные обязательства	520	1 176	0
31	Итого по разделу IV	590	1 091 239	2 312 524
V.	КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
32	Займы и кредиты	610	2 003 434	1 940 301
33	Кредиторская задолженность	620	2 264 222	2 079 017
33.1	поставщики и подрядчики	621	975 053	1 189 399
33.2	векселя к уплате	622		
33.3	задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623		
33.4	задолженность по оплате труда перед персоналом	624	123 486	134 220
33.5	задолженность перед гос. внебюджетными фондами	625	28 812	28 582
33.6	по налогам и сборам	626	247 672	205 910
33.7	авансы полученные	627	178 075	252 110
33.8	прочие кредиторы	628	711 124	268 796
34	Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	43 980	88 868
35	Доходы будущих периодов	640	152 176	72 218
36	Резервы предстоящих расходов	650		
37	Прочие краткосрочные обязательства	660		
38	Итого по разделу V	690	4 463 812	4 180 404
39	Баланс (сумма строк 490+590+690)	700	22 311 789	19 378 060



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, тыс. руб.

№ п/п	Наименование	2006 (предварительный)	2005
1	2	3	4
1	Выручка (нетто) от реализации продукции (услуг), всего	13 270 791	11 580 838
	в т.ч.		
1.1	Продукции (услуг) основной деятельности, всего	13 244 124	11 552 502
	из них:		
1.1.1	электроэнергии	8 810 507	8 042 978
1.1.2	теплоэнергии	1 816 214	1 343 943
1.1.3	передачи тепловой энергии	0	0
1.1.4	передачи электроэнергии	0	0
1.1.5	от техприсоединения	0	0
1.1.6	прочей продукции (услуг) основной деятельности	2 617 403	2 165 581
1.2	Продукции (услуг) неосновной деятельности	26 667	28 336
2	Себестоимость продукции (услуг), всего	-13 347 137	-11 231 263
	в т.ч.		
2.1	Продукции (услуг) основной деятельности, всего	-13 252 063	-11 153 334
	из них:		
2.1.1	электроэнергии	-8 149 181	-7 175 344
2.1.2	теплоэнергии	-2 706 757	-1 957 886
2.1.3	передачи тепловой энергии	0	0
2.1.4	передачи электроэнергии	0	0
2.1.5	от техприсоединения	0	0
2.1.6	прочей продукции (услуг) основной деятельности	-2 396 125	-2 020 104
2.2	Продукции (услуг) неосновной деятельности	-95 074	-77 929
3	Валовая прибыль, всего	-76 344	349 575
	в т.ч. от реализации		
3.1	Продукции (услуг) основной деятельности, всего	-7 939	399 168
	из них:		
3.1.1	электроэнергии	661 326	867 634
3.1.2	теплоэнергии	-890 544	-613 943
3.1.3	передачи тепловой энергии	0	
3.1.4	передачи электроэнергии	0	
3.1.5	от техприсоединения	0	
3.1.4	прочей продукции (услуг) основной деятельности	221 279	145 477
3.2	Продукции (услуг) неосновной деятельности	-68 407	-49 593
4	Коммерческие расходы	0	0
5	Управленческие расходы	0	0
6	Прибыль (убыток) от продаж	-76 346	349 575
7	Проценты к получению	1 049	117
8	Проценты к уплате	-344 683	-299 037
9	Доходы от участия в других организациях	7	3 018
10	Прочие доходы, всего	3 493 673	2 584 254
11	Прочие расходы, всего	-2 605 730	-2 862 481
14	Прибыль (убыток) до налогообложения	467 970	-224 554
15	Отложенные налоговые активы	-5 925	11 468
16	Отложенные налоговые обязательства	56 975	-83 829
17	Текущий налог на прибыль	157 047	-83 827
18	Иные аналогичные обязательные платежи	-50 127	833 378
19	Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	157 970	677 190
20	Чрезвычайные доходы		21043
21	Чрезвычайные расходы		-2879
22	Чистая прибыль (убыток)	310 000	470 800



3.2. Прогнозный Cash Flow

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ						
ВСЕГО ПРИТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	16 681 994	19 112 094	21 957 904	24 907 101	28 092 687	31 300 114
1. Электроэнергия	11 025 076	12 628 886	14 496 241	16 707 123	19 078 818	21 368 276
2. Реализация тепловой энергии	1 249 273	1 436 664	1 657 910	1 931 465	2 259 814	2 643 982
3. Прочая продукция (услуги) основной деятельности	2 840 459	3 313 510	3 835 186	4 033 482	4 214 989	4 404 663
4. Непрофильная продукция (услуги):	31 848	34 078	36 395	38 761	40 505	42 327
5. Прочие доходы	1 535 338	1 698 958	1 932 173	2 196 270	2 498 562	2 840 865
ВСЕГО ОТТОК ПО ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15 404 167	17 580 123	20 135 636	22 515 910	24 881 908	27 192 729
1. Материальные затраты	9 468 650	11 449 104	13 481 572	15 367 999	17 320 062	19 241 363
1.1 Топливо	3 703 159	4 697 253	6 166 440	6 826 493	7 716 692	8 364 861
1.2 Покупная электроэнергия	5 281 599	6 190 900	6 666 036	7 853 469	8 736 622	9 959 749
1.3. Вода на технологические нужды	6 436	6 887	7 355	7 833	8 186	8 554
1.4. Сырье и материалы	477 456	554 064	641 740	680 204	858 563	908 198
2. Работы и услуги производственного характера	902 813	1 000 091	1 168 097	1 187 524	1 302 751	1 372 374
3. Расчеты с персоналом	1 729 564	1 783 332	1 904 598	2 028 397	2 119 675	2 215 060
4. ЕСН	344 822	351 741	375 659	400 077	418 080	436 894
5. Прочие затраты (смета затрат)	738 170	760 408	815 994	970 567	1 023 410	1 099 627
в том числе						
5.1 Налоги и сборы, относимые на с/с (за искл. ЕСН):	214 343	235 777	254 639	269 918	280 714	291 943
6. Налоги сборы (за исключением ЕСН и относимым на с/с)	1 009 564	1 110 520	1 199 362	1 271 324	1 322 177	1 375 064
7. Прочие расходы	1 210 584	1 124 927	1 190 354	1 290 022	1 375 753	1 452 347
в том числе						
7.1. Проценты к уплате по кредитам и займам	393 830	251 000	257 000	246 000	267 000	293 700
ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	1 277 827	1 531 971	1 822 268	2 391 191	3 210 779	4 107 384



	2007	2008	2009	2010	2011	2012
II. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ						
ВСЕГО ПРИТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	42 281	303 584	284 725	240 000	0	0
1. Реализация основных средств, нематериальных активов	42 281	0	0	0	0	0
2. Прочие поступления по инвестиционной деятельности	0	303 584	284 725	240 000	0	0
ВСЕГО ОТТОК ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	1 797 338	1 841 382	1 954 128	2 001 873	2 202 060	2 237 521
1. Инвестиции в основной капитал	1 797 338	1 841 382	1 954 128	2 001 873	2 202 060	2 237 521
ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	-1 755 057	-1 537 798	-1 669 403	-1 761 873	-2 202 060	-2 237 521



		2007	2008	2009	2010	2011	2012
III. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ							
ВСЕГО ПРИТОК ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		5 325 693	2 370 000	2 733 000	2 569 000	2 494 000	2 094 000
1.	Кредиты и займы (получение), в т.ч.	5 203 715	2 220 000	2 583 000	2 469 000	2 494 000	2 094 000
1.1.	Долгосрочные кредиты и займы, в т.ч.	3 125 643	324 000	525 000	339 000	800 000	600 000
1.1.1.	Долгосрочные кредиты	1 925 643	324 000	525 000	339 000	800 000	600 000
1.1.2.	Долгосрочные займы (обл.займ)	1 200 000	0	0	0	0	0
1.2.	Краткосрочные кредиты и займы, в т.ч.	2 078 072	1 896 000	2 058 000	2 130 000	1 694 000	1 494 000
1.2.1.	Краткосрочные кредиты	2 078 072	1 896 000	2 058 000	2 130 000	1 694 000	1 494 000
1.2.2.	Краткосрочные займы	0	0	0	0	0	0
2.	Краткосрочные финансовые вложения (возврат), в т.ч.	121 978	0	0	0	0	0
2.1.	Векселя (предъявление к оплате)	114 500	0	0	0	0	0
2.2.	Займы выданные (возврат)	7 478	0	0	0	0	0
3.	Эмиссия акций	0	150 000	150 000	100 000	0	0
ВСЕГО ОТТОК ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		4 832 624	2 436 500	2 856 000	3 196 000	3 502 000	3 966 040
1.	Кредиты и займы (возврат)	4 557 131	2 407 000	2 706 000	3 046 000	3 352 000	3 816 040
1.1	Долгосрочные кредиты и займы, в т.ч.	1 720 778	633 000	1 122 061	1 059 000	820 000	1 360 000
1.1.1.	Долгосрочные кредиты	1 681 000	626 417	1 115 479	839 418	700 000	400 000
1.1.2.	Долгосрочные займы	39 778	6 583	6 582	219 582	120 000	960 000
1.1.2.1.	в т.ч. облигационный займ	0	0	0	120 000	120 000	960 000
1.2	Краткосрочные кредиты и займы, в т.ч.	2 836 353	1 774 000	1 583 939	1 987 000	2 532 000	2 456 040
1.2.1.	Краткосрочные кредиты	2 836 353	1 774 000	1 583 939	1 987 000	2 532 000	2 456 040
1.2.2.	Краткосрочные займы	0	0	0	0	0	0
2.	Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.	117 493	0	0	0	0	0
2.1	Векселя (приобретение)	114 500	0	0	0	0	0
2.2	Займы выданные (выдача)	2 993	0	0	0	0	0
3.	Дивидендные выплаты	158 000	29 500	150 000	150 000	150 000	150 000
ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		493 069	-66 500	-123 000	-627 000	-1 008 000	-1 872 040
Денежные средства на начало периода		122 837	138 676	66 349	96 213	98 531	99 250
Денежные средства на конец периода		138 676	66 349	96 213	98 531	99 250	97 073



3.3. Инвестиционная программа

Инвестиции в текущих ценах без НДС, тыс. руб.	2007	2008	2009	2010	Год начала и окончания строительства
Итого, по всему ОАО АК «Якутскэнерго»	1 765 994	1 929 684	2 022 355	2 048 367	
Генерация (в т.ч. тепловые сети в составе ГК), в т.ч.:	280 000	510 000	790 800	904 838	
Техническое перевооружение и реконструкция, в т.ч.:	70 000	140 000	366 000	608 000	
- Реконструкция ВГЭС-1,2 (замена регуляторов скорости №1-№8)	20 000	20 000	16 000	28 000	2005-2010
- Замена ГТ-35-770-2 ст. № 5 Якутской ГРЭС на новую ГТУ мощностью 45-65 МВт	50 000	120 000	350 000	580 000	2007-2010
Новое строительство и расширение, в т.ч.:	10 000	10 000	10 000		
Финансовые вложения, в т.ч.:	200 000	360 000	414 800	296 838	
- Реализация программы развития Малой энергетики РС (Я), в т.ч.	200 000	360 000	414 800	296 838	2004-2010
Тепловые сети, в т.ч.:	95 000	60 000	45 000	25 000	
Техническое перевооружение и реконструкция, в т.ч.:	95 000	60 000	45 000	25 000	
- Замена оборудования на тепловых пунктах г. Якутска	15 000	10 000	10 000		2006-2009
- Реконструкция тепловых сетей г. Якутска	10 000	5 000	10 000		2005-2009
- Объекты ЖКХ (ТЭС)	70 000	45 000	25 000	25 000	
Новое строительство и расширение	-	-	-	-	
Электрические сети высокого напряжения (ММСК), в т.ч.:	950 755	792 519	522 406	659 024	
Техническое перевооружение и реконструкция, в т.ч.:	428 815	173 010	80 000	-	
- Реконструкция ВЛ-220 кВ "ВГЭС-Айхал-Удачный" (5 этап)	330 415				2004-2007
- ПС 220/110 кВ Мирный	10 000	80 000			2007-2008
- Реконструкция ПС-110/10 кВ Магарассы			60 000		2 009
- ВЛ110кВ ЯГРЭС-Хатынг-Юрях	23 400	37 600			2007-2008
Новое строительство и расширение, в т.ч.:	521 940	619 509	442 406	659 024	
- ВЛ 110 кВ Сулгачи-Эльдикан (в т.ч. % за кредит)	295 835	182 475			2005-2008
- ПС 220/110 кВ Майя с заходами	61 410	144 190			2007-2008
- ВЛ 110 кВ Сунтар-Олекминск с ПС 110/35/10 кВ в г. Олекминск	20 695	236 844	442 406	659 024	2007-2010
- ПС110/6кВ Марха	40 000				2 007
- ПС110/6кВ Намыв	50 000	50 000			2007-2008



Финансовые вложения	-	-	-	-
Прочие вложения	-	-	-	-
Электрические сети низкого напряжения (РСК), в т.ч.:	175 811	179 505	243 489	159 505
Техническое перевооружение и реконструкция	175 811	179 505	237 489	159 505
Новое строительство и расширение	-	-	6 000	-
Сбыт, в.т.ч.:	17 000	9 000	20 000	10 000
Техническое перевооружение и реконструкция	17 000	9 000	20 000	10 000
Новое строительство и расширение	-	-	-	-
Прочие, в т.ч.:	247 428	378 660	400 660	290 000
Техническое перевооружение и реконструкция	79 800	110 000	150 000	150 000
Новое строительство и расширение	4 000	3 000	10 000	
Финансовые вложения, в т.ч.:	163 628	265 660	240 660	140 000
-Погашение процентов по кредиту	63 628	65 660	40 660	
-Возврат кредита	100 000	200 000	200 000	140 000



IV. Контакты

ОАО АК «Якутскэнерго»

<http://yakutskenergo.ru/>

Республика Саха (Якутия), г. Якутск,
ул. Федора Попова, 14

Романова Ирина Семеновна

e-mail:

Телефон: (4112) 49-70-26

Заместитель начальника финансового
управления, начальник казначейства

inform@yakute.elektra.ru

Факс: (4112) 21-39-68

ОАО «ТрансКредитБанк»

<http://www.tcb.ru>

105066, Москва,
ул. Новая Басманная, д. 37А, стр. 1

Департамент
инвестиционно-банковских услуг

e-mail: IB@bnk.ru

Телефон: (495) 788-08-80
Факс: (495) 788-08-80 доб. 1439

Синдикация и продажи

Андрей Поляков

(495) 500-31-70
bond@bnk.ru



V. Важная информация

Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами,готавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного законодательством РФ. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Настоящий меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной Эмитентом, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в данном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно её достоверности. Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных служб по финансовым рынкам или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Ни вручение данного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования настоящего меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в данный меморандум. В связи с тем, что вложения в ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных данным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.