

ОАО «Ленэнерго»:

ЭЛЕКТРОСЕТИ СЕВЕРНОЙ СТОЛИЦЫ

Краткий обзор компании

апрель 2007

ОАО «Ленэнерго» является распределительной электросетевой компанией Санкт-Петербурга и Ленинградской области, обеспечивающей электроэнергией более 6 млн. человек и крупные промышленные предприятия региона.

Электросетевой комплекс ОАО «Ленэнерго» представлен воздушными линиями электропередач общей протяженностью свыше 35 тыс. км., кабельными линиями электропередач общей протяженностью порядка 16.4 тыс. км., а также более 13.6 тыс. подстанций различного напряжения.

Реорганизация ОАО «Ленэнерго» с оставлением за обществом электросетевого бизнеса является положительным фактором с точки зрения кредитного качества компании, поскольку снижает присущие генерации риски неблагоприятного изменения цен на энергоносители.

В числе акционеров компании – РАО ЕЭС (56%) и финский энергетический концерн Fortum Power and Heat Oy, доля которого составляет 35.45%. В 2007 году администрация города Санкт-Петербурга может войти в число акционеров компании вследствие планируемой допэмиссии акций.

По итогам 2006 года активы ОАО «Ленэнерго» составили 29 млрд. рублей, а выручка – 10.5 млрд. рублей. Чистая прибыль компании составила 424 млн. рублей, а показатель EBITDA – порядка 3 млрд. рублей. Отношение долга к EBITDA составило 1.51.

ОАО «Ленэнерго» обладает значительным потенциалом повышения рентабельности за счет снижения доли потерь электроэнергии при ее передаче в сетях. Реализация данного потенциала обусловлена осуществлением технического перевооружения и реконструкции электросетевого комплекса.

КРАТКИЙ ОБЗОР ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

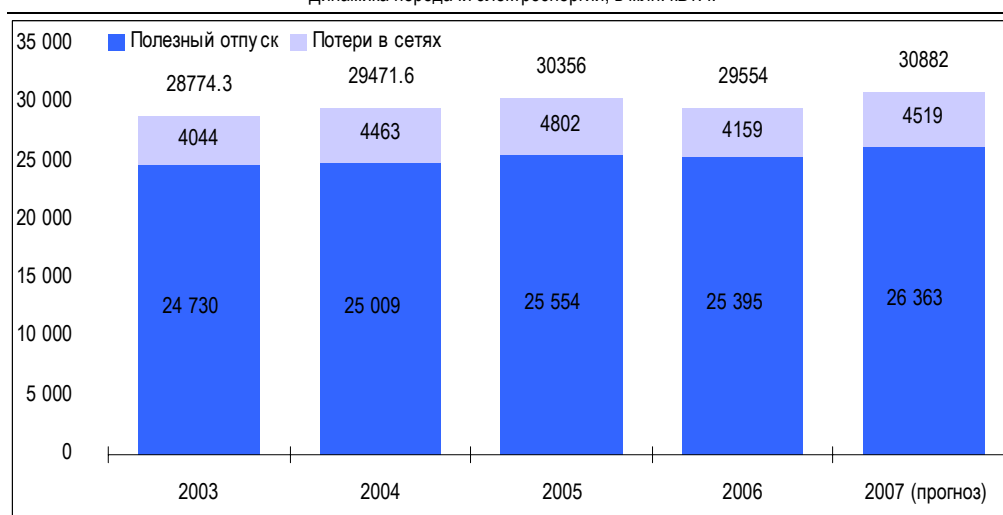
ОАО «Ленэнерго» как электросетевая компания появилась 1 октября 2005 года, когда в рамках реформирования российской энергетики был завершен последний этап реорганизации ОАО «Ленэнерго», ранее представлявшего собой энергокомпанию «полного цикла». В результате проведенной реорганизации за ОАО «Ленэнерго» были закреплены распределительные электрические сети и активы Регионального диспетчерского управления, переданные в аренду ОАО «Системный оператор – Центральное диспетчерское управление ЕЭС». Генерация перешла в ОАО «Петербургская генерирующая компания» (ОАО «ПГК»), которая осуществляет производство электрической и тепловой энергии и поставку тепловой энергии потребителям. В ОАО «ПГК» были переданы электростанции ОАО «Ленэнерго» и тепловые сети. Генерирующие активы ОАО «ПГК» наряду с активами региональной генерирующей компании, созданной на базе ОАО «Колэнерго», и активами ОАО «Карелэнергогенерация» вошли в состав ОАО «ТГК-1».

Таким образом, на сегодняшний день **ОАО «Ленэнерго» – это региональная электросетевая компания, работающая в северо-западном регионе РФ.** Компания обслуживает два крупных субъекта РФ – Санкт-Петербург и Ленинградскую область, на территории которых проживает свыше 6 млн. человек и расположены крупные промышленные предприятия.

Основным акционером ОАО «Ленэнерго» является РАО ЕЭС, которому принадлежит 56% акций компании. Также крупным акционером ОАО «Ленэнерго» является финский энергетический концерн Fortum Power and Heat Oy, доля которого составляет 35.45%. Присутствие иностранного стратегического инвестора в структуре акционеров ОАО «Ленэнерго» оказало существенное положительное влияние на уровень корпоративного управления в компании, а также на уровень ее информационной прозрачности. В 4 квартале 2007 года ОАО «Ленэнерго» планирует провести допэмиссию акций посредством закрытой подписки в пользу Санкт-Петербурга, в результате которой администрация Санкт-Петербурга станет владельцем 25%+1 акции компании. Доля РАО ЕЭС совместно ФСК ЕЭС после допэмиссии должна составить 50% + 1 обыкновенная акций, а доля Fortum Power and Heat Oy – 23.66%.

Основным направлением деятельности ОАО «Ленэнерго» является передача электрической энергии через распределительные сети собственного электросетевого комплекса. Большая часть распределяемой ОАО «Ленэнерго» электроэнергии приходится на Санкт-Петербург (порядка 65% от суммарного полезного отпуска).

Динамика передачи электроэнергии, в млн. кВт.ч.



Источник: ОАО «Ленэнерго»

ЭЛЕКТРОСЕТЕВОЙ КОМПЛЕКС

Электросетевой комплекс ОАО «Ленэнерго» представлен воздушными линиями электропередач общей протяженностью свыше 35 тыс. км., кабельными линиями электропередач общей протяженностью порядка 16.4 тыс. км., 362 подстанциями, в том

числе 190 подстанциями напряжением 110 кВ и 172 подстанциями напряжением 35 кВ, а также более 13.3 тыс. трансформаторными подстанциями различного напряжения суммарной мощностью 6 463 МВА. Ниже представлена краткая характеристика предприятий электрических сетей, входящих в состав ОАО «Ленэнерго»:

Кабельная сеть (КС)

Районы электроснабжения	Санкт-Петербург
Тип электросети	Кабельные линии напряжением 0,4-110 кВ.
Протяженность воздушных ЛЭП	40 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	16 398 км.
Подстанции (ПС)	1 ПС напряжением 35 кВ и 5 814 ПС напряжением 10/0,4 кВ
Численность персонала	1 106 человек

Выборгские электрические сети

Районы электроснабжения	Выборгский и Приозерский районы
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	5 908 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	239 км.
Подстанции (ПС)	41 ПС напряжением 35-110 кВ и 1 021 ПС напряжением 10/0,4 кВ
Численность персонала	466 человек

Гатчинские электрические сети

Районы электроснабжения	Гатчинский, Ломоносовский, Тосненский, часть Волосовского и Кингисеппского районов Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	6 754 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	585 км.
Подстанции (ПС)	76 ПС напряжением 35-110 кВ и 1 403 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	466 человек
Основные абоненты	80 тыс. частных абонентов, 13 птицефабрик, компании «Кризо», «Буревестник», Институт ядерной физики, электрифицированный ж/д транспорт, Ленинградская АЭС

Кингисеппские электрические сети

Районы электроснабжения	Кингисеппский, Сланцевский, Волосовский районы Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	4 391 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	31 км.
Подстанции (ПС)	32 ПС напряжением 35-110 кВ и 960 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	309 человек

Лодейнопольские электрические сети

Районы электроснабжения	Лодейнопольский и Подпорожский районы Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	2 678 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	31 км.
Подстанции (ПС)	20 ПС напряжением 35-110 кВ и 373 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	189 человек

Лужские электрические сети

Районы электроснабжения	Г. Луги и Лужский район Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	3 425 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	28 км.

Подстанции (ПС)	10 ПС напряжением 110 кВ, 9 ПС напряжением 35 кВ и 713 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	209 человек

Новолодожские электрические сети

Районы электроснабжения	Волховский, Киришский и частично Кировский районы Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	3 115 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	120 км.
Подстанции (ПС)	20 ПС напряжением 35-110 кВ и 675 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	284 человека
Основные абоненты	Волховский алюминиевый завод, Октябрьская ж/д, Сясьстройский ЦБК, Киришский ДСК, ООО «Транснефтьсервис»

Пригородные электрические сети

Районы электроснабжения	Санкт-Петербург, Всеволожские и Кировский районы Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	5 030 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	508 км.
Подстанции (ПС)	78 ПС напряжением 110 кВ, 50 ПС напряжением 35 кВ и 1 224 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	1 094 человека

Тихвинские электрические сети

Районы электроснабжения	Тихвинский и Бокситогорские районы Ленинградской области
Тип электросети	ЛЭП напряжением 0,4-110 кВ
Протяженность воздушных ЛЭП	3 792 км.
Протяженность кабельных ЛЭП	14 км.
Подстанции (ПС)	25 ПС напряжением 35-110 кВ и 675 ПС напряжением 6-10/0,4 кВ
Численность персонала	274 человека

Ниже представлена карта сетевого комплекса ОАО «Ленэнерго»:



Источник: ОАО «Ленэнерго»

Решением Совета директоров ОАО «Ленэнерго» в 2007 году предприятиям электросетевого комплекса был присвоен статус филиалов, что было связано с повышением статуса компании и выходом ее из зоны ответственности ОАО «МРСК Северо-Запада». Таким образом, ОАО «Ленэнерго», наряду с Московской городской, Московской областной и Тюменской сетевыми компаниями станет самостоятельной сетевой бизнес-единицей, не входящей в состав укрупненной МРСК.

Выделение компаний из вышеуказанных регионов в независимые сетевые предприятия продиктовано масштабами и сложностью стоящих перед ними задач в области управления пиковыми нагрузками на энергосети.

Помимо предприятий электросетевого комплекса, в состав ОАО «Ленэнерго» входит ЗАО «Ленэнергоспецремонт» - предприятие, осуществляющее ремонтно-строительные работы. Кроме того, ОАО «Ленэнерго» владеет 40% уставного капитала ОАО «Энергоучет», которое занимается производством, внедрением и ремонтом средств измерения энергетических ресурсов.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Развитие энергетического комплекса Санкт-Петербурга и Ленинградской области является одной из приоритетных задач региональных администраций, поскольку позволит обеспечить необходимые предпосылки для роста экономики регионов. Ключевыми целями запланированной инвестиционной программы является повышение надежности энергоснабжения потребителей и недопущение возникновения дефицита мощностей, как генерирующих, так и передающих, в условиях быстрого роста энергопотребления.

До 2010 года в Санкт-Петербурге ОАО «Ленэнерго» планирует ввести в эксплуатацию и реконструировать 46 подстанций трансформаторной мощностью около 3 481 МВА и проложить 422 км кабельных и воздушных ЛЭП напряжением 35-110 кВ.

Объем инвестиционной программы компании в Ленинградской области оценивается на уровне 20 млрд. рублей, за счет которых будут введены в эксплуатацию подстанции суммарной проектной мощностью 2 700 МВт. Программа развития областного сетевого комплекса предполагает строительство 15 и реконструкцию 45 подстанций, а также строительство распределительной сети 10 кВ. Часть объектов планируется финансировать за счет средств областного бюджета.

Суммарный объем инвестиционной программы ОАО «Ленэнерго» в Санкт-Петербурге и Ленинградской области в течение 2006-2010 гг. оценивается на уровне 127 млрд. рублей, из которых большую часть – 87 млрд. рублей – планируется направить на капитальное строительство новых электросетевых объектов.

в млн. рублей	2006	2007	2008	2009	2010	Всего
Инвестпрограмма всего, в т.ч.	2 860	14 097	35 968	43 709	30 106	126 740
техпереворужение и реконструкция	731	6 277	14 512	14 043	4 577	40 140
новое строительство	2 129	7 820	21 456	29 666	25 528	86 599

Источник: ОАО «Ленэнерго»

Финансирование инвестиционной программы планируется осуществлять как за счет собственных (амортизация, прибыль и плата за присоединение), так и за счет привлеченных средств, к которым относятся кредиты, облигации и лизинг, средства, полученные за счет продажи ценных бумаг компании, а также финансирования со стороны городской и областной администраций. Ниже представлена структура финансирования инвестиционной программы ОАО «Ленэнерго»:

в млн. рублей	2006	2007	2008	2009	2010	Всего
Финансирование всего, в т.ч.	2 860	14 097	35 968	43 709	30 106	126 740
амортизация	971	1 396	1 886	2 806	3 807	10 866
прочие собственные средства, вкл. плату за присоединение	1 889	2 019	6 101	11 106	16 173	37 290
Привлеченные ресурсы	0	5 811	27 481	29 797	10 125	73 213
продажа акций ОАО «Ленэнерго»	0	4 871	500	0	0	5 371

Источник: ОАО «Ленэнерго»

Плата за присоединение потребителей является одним из ключевых источников финансирования инвестиционной программы. Размер данной платы зависит от установленных тарифов на подключение потребителей к энергосетям, регулируемая Комитетом по тарифам городского правительства. Ниже представлены средние значения тарифов на подключение, установленных Комитетом на 2007 год (в рублях за кВт):

Мощность заявителя / уровень напряжения →	1-0.4 кВ	6-10 кВ	35 кВ	110 кВ
Не менее 10 000 кВА		25 130	7 711	5 627
Менее 10 000 кВА	36 080	27 823		

Источник: ОАО «Ленэнерго»

В 2006 году суммарный объем инвестиционной программы ОАО «Ленэнерго» составил 2.86 млрд. рублей, из которых 2.18 млрд. пришлось на Санкт-Петербург и 679 млн. рублей – на Ленинградскую область. Ниже представлена структура капвложений ОАО «Ленэнерго» в 2006 году по использованию:

Направление инвестиций, в млн. рублей	Капитальные вложения	Ввод основных средств
Производственное развитие, в т.ч.	2 860	1 565
техническое перевооружение и реконструкция	731	360
новое строительство и расширение	221	101
присоединение потребителей	1 868	1 065
приобретение энергообъектов	39	39
в т.ч. Санкт-Петербург	2 181	
в т.ч. Ленинградская область	679	

Источник: ОАО «Ленэнерго»

В 2007 году суммарная инвестпрограмма ОАО «Ленэнерго» составит 14 млрд. рублей, из которых 6.3 млрд. будет направлено на техническое перевооружение и реконструкцию, 5.8 млрд. рублей на новое строительство, а 2 млрд. рублей – на технологическое присоединение. Инвестиционная программа ОАО «Ленэнерго» в Ленинградской области в 2007 году оценивается на уровне 1.18 млрд. рублей, а в Санкт-Петербурге – 12.9 млрд. рублей.

В 2007 году ОАО «Ленэнерго» планирует ввести в эксплуатацию 3 новые подстанции 110 кВ, в том числе подстанции «Лахта» в Приморском районе и «Стрельна» в Петродворцовском районе.

Подстанция «Лахта», общие инвестиции в которую оцениваются на уровне 1 млрд. рублей, будет возведена в Приморском районе Санкт-Петербурга – зоне массового жилищного строительства. Данная подстанция общей трансформаторной мощностью 160 МВА обеспечит надежное электроснабжение более 400 тыс. человек, живущих в северной части Петербурга, а также подключение вновь строящихся объектов к сети ОАО «Ленэнерго». Строительство планируется завершить в 4 квартале 2007 года.

Строящаяся подстанция «Лахта», мощность – 160 МВА.



Подстанция «Стрельна», расположенная в Петродворцовском районе Санкт-Петербурга, была заложена в октябре 2006 года, будет обеспечивать энергоснабжение жителей Стрельны, Сосновой Поляны, поселков Новоселье и Володарский, а также новые мощности для развития территории южного берега Финского залива до Петергофа. Кроме того, подстанция будет обеспечивать энергией Константиновский дворец – резиденцию Президента РФ в Санкт-Петербурге. Строительство подстанции планируется завершить в сентябре 2007 года.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОАО «ЛЕНЭНЕРГО»

Поскольку ОАО «Ленэнерго» в своем нынешнем состоянии существует с октября 2005 года, имеет смысл рассматривать отчетность компании, начиная с 2006 года. По итогам 2006 года ОАО «Ленэнерго» получило выручку в размере 10.51 млрд. рублей, прибыль от продаж составила 955 млн. рублей, а чистая прибыль составила 424 млн. рублей, по сравнению с чистым убытком на уровне 243 млн. рублей по итогам 9 месяцев 2006 года. Таким образом, ОАО «Ленэнерго» получило прибыль, в 1.2 раза превышающую первоначально запланированную на 2006 год. Показатель EBITDA ОАО «Ленэнерго» составил по итогам 2006 года 3 017 млрд. рублей по сравнению с 989 млн. по итогам 9 месяцев 2006 года.

Ниже приводятся основные показатели отчета о прибыли и убытках ОАО «Ленэнерго» в течение 2006 года:

данные в млн. рублей	3 мес. 2006	6 мес. 2006	9 мес. 2006	12 мес. 2006
Выручка	2 618	4 793	6 927	10 510
Себестоимость	-2 782	-4 718	-6 720	-9 555
Валовая прибыль	-164	75	207	955
Прибыль (убыток) от продаж	-164	75	207	955
Процентные доходы	1	1	3	7
Процентные расходы	-109	-223	-363	-491
Прибыль (убыток) до налогообложения	-266	-160	-101	1 555
Чистая прибыль (убыток)	-313	-248	-243	424
Справочно: EBITDA	86	547	988	3 017

Источник: ОАО «Ленэнерго»

Рентабельность ОАО «Ленэнерго» увеличивалась в течение всего 2006 года. Так, рентабельность продаж (от основной деятельности) составляла по итогам 1 полугодия 2006 года всего лишь 1.6%, а по итогам всего 2006 года она составила 9.1%. Низкая рентабельность деятельности ОАО «Ленэнерго» в начале 2006 году связана, прежде всего, с тем, что компания находилась в стадии своего становления после проведенной реорганизации. Ниже представлены показатели рентабельности ОАО «Ленэнерго»:

	3 мес. 2006	6 мес. 2006	9 мес. 2006	12 мес. 2006
Рентабельность продаж	-6,3%	1,6%	3,0%	9,1%
Рентабельность до налогообложения	-10,2%	-3,3%	-1,5%	14,8%
Рентабельность EBITDA	3,3	11,4	14,3%	28,7%
Чистая рентабельность	-12,0%	-5,2%	-3,5%	4,0%

Источник: ОАО «Ленэнерго»

Ключевым ресурсом для повышения рентабельности ОАО «Ленэнерго» является сокращение потерь электроэнергии в сетях, которые представляют собой прямые расходы компании. Удельная доля потерь в общем отпуске электроэнергии ОАО «Ленэнерго» составляет порядка 14.6%. Для сравнения, у ОАО «МОЭСК» доля потерь не превышает 9-10%. Доля потерь электроэнергии в структуре себестоимости ОАО «Ленэнерго» составляет на сегодняшний день около 25-30%. В случае успешной реализации мероприятий по снижению потерь (за счет проводимой инвестиционной программы и других мероприятий) до уровня 10%, рентабельность продаж ОАО «Ленэнерго» может повыситься на 6-7%.

Активы ОАО «Ленэнерго» составили на конец 2006 года 29.0 млрд. рублей, в том числе внеоборотные активы – 22.4 млрд. рублей. Собственный капитал составил на конец 2006 года 17.9 млрд. рублей. Финансовый долг компании составил 4.6 млрд. рублей. Ниже приводятся основные показатели баланса ОАО «Ленэнерго» в 2006 году:

данные в млн. рублей	2005	3 мес. 2006	6 мес. 2006	9 мес. 2006	2006
Активы всего, в т.ч.	27 588	29 238	28 413	28 212	29 002
Внеоборотные активы, в т.ч.	23 025	23 307	23 426	23 603	22 385
Основные средства	17 846	17 730	17 802	17 917	18 584
Незавершенное строительство	2 233	2 478	2 577	2 657	3 422
Долгосрочные финансовые вложения	2 832	2 832	2 832	2 945	222
Оборотные активы, в т.ч.	4 563	5 930	4 987	4 609	6 617
Запасы	229	222	319	316	339
Дебиторская задолженность	3 219	4 626	3 639	3 688	4 890
Денежные средства	550	273	586	238	1084
Пассивы всего, в т.ч.	27 588	29 238	28 413	28 212	29 002
Капитал и резервы, в т.ч.	17 470	17 157	17 222	17 224	17 861
Уставный капитал	785	785	785	785	785
Добавочный капитал	14 972	14 971	14 965	14 959	17 710
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	3 693	3 716	738	776	803
Займы и кредиты	3 000	3 000	0	0	0
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	6 425	8 365	10 453	10 212	10 338
Займы и кредиты	1 583	1 660	5 654	5 572	4 564
Кредиторская задолженность	4 371	6 236	4 333	4 176	5 610

Источник: ОАО «Ленэнерго»

В структуре активов ОАО «Ленэнерго» порядка 3 млрд. рублей приходилось на долгосрочные финансовые вложения, из которых порядка 2.69 млрд. приходилось на 12.51-процентный пакет акций ОАО «Петербургская генерирующая компания». 7 октября 2006 года ОАО «Ленэнерго» заключило договор на продажу пакета акций ОАО

«ПГК», обязательство по сделке было исполнено 16 октября в сумме 4.083 млрд. рублей.

В структуре пассивов компании преобладает собственный капитал, составляющий 17.9 млрд. рублей, а также краткосрочные займы и кредиты в размере 4.6 млрд. рублей, из которых 3 млрд. рублей приходится на обращающийся выпуск облигаций ОАО «Ленэнерго», а 1.5 млрд. представлено краткосрочными кредитами.

Ниже приводятся показатели структуры капитала и долговой нагрузки ОАО «Ленэнерго»:

	3 мес. 2006	6 мес. 2006	9 мес. 2006	12 мес. 2006
Долг / капитал	0,27	0,33	0,32	0,26
Капитал / активы	0,59	0,61	0,61	0,62
Долг / EBITDA*	13,5	5,2	4,23	1,51
Выручка / долг*	2,2	1,7	1,7	2,3

Источник: ОАО «Ленэнерго»

* данные по показателю EBITDA и выручке за 3, 6 и 9 месяцев 2006 года аннулированы

Основной показатель долговой нагрузки – отношение долга к EBITDA – сократился по итогам 2006 года до 1.51, что обусловлено как повышением рентабельности основной деятельности ОАО «Ленэнерго», так и продажей пакета акций ОАО «ПГК» в октябре 2006 года.

В 4 квартале 2007 года ОАО «Ленэнерго» планирует провести допэмиссию акций, в результате которой в состав акционеров компании с долей 25%+1 акция войдет администрация города Санкт-Петербурга. Планируется, что оплата акций будет произведена как деньгами, так и имуществом в виде передачи в уставный капитал ОАО «Ленэнерго» подстанций, которые планируется построить за счет средств городской администрации в 2007 - 1 квартале 2008 года. В настоящий момент компанией KPMG в консорциуме с российской компанией «МКД-Партнер» проводится оценка блокпакета акций ОАО «Ленэнерго», которую планируется завершить 30 апреля 2007 года.

В настоящий момент размер денежных средств, вносимых в уставный капитал, планируется на уровне 5.4 млрд. рублей – бюджетом Санкт-Петербурга на 2007 год на оплату акций ОАО «Ленэнерго» запланирована сумма в размере 3 млрд. рублей еще 0.5 млрд. должны быть предусмотрены в бюджете на 2008 год, денежные средства в сумме 1.9 млрд. рублей планируется получить от ОАО «ФСК ЕЭС» в оплату доли РАО ЕЭС. Вместе с тем, исходя из некоторых имеющихся оценок, стоимость блокпакета акций ОАО «Ленэнерго» может составить порядка 9 млрд. рублей, что предполагает необходимость пересмотра структуры оплаты в сторону увеличения денежной составляющей как в относительном, так и в абсолютном выражениях. ОАО «Ленэнерго» прогнозирует, что объем денежных поступлений от продажи акций составит порядка 4.87 млрд. рублей в 2007 году и 0.5 млрд. руб. в 2008 году.

В целом, динамика финансовых показателей ОАО «Ленэнерго» в течение 2006 года указывает на повышение эффективности деятельности после проведенной реструктуризации, отражением чего является динамика показателя рентабельности продаж. При этом у ОАО «Ленэнерго» имеется значительный ресурс по повышению рентабельности за счет снижения доли потерь при передаче электроэнергии, однако эффект от его использования может быть виден в среднесрочной перспективе после осуществления соответствующих инвестиций в реконструкцию передающих мощностей.

Продажа пакета акций ОАО «ПГК» оказало благоприятное влияние на ликвидность ОАО «Ленэнерго» и его долговую нагрузку: отношение долга к EBITDA снизилось до 1.51. При этом, планируемая продажа пакета акций ОАО «Ленэнерго» позволит улучшить структуру капитала и повысить долговую емкость компании.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

СЛУЖБА ПРОДАЖ И КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ВТБ

Кирилл Зарезов, руководитель службы.

Тел. +7-495-775-70-21. Email: zarezov@vtb.ru.

Тимур Быков, заместитель руководителя службы.

Тел. +7-495-775-70-26. Email: tbikov@vtb.ru.

Сергей Харлампович.

Тел. +7-495-775-70-25. Email: kharlampovich@vtb.ru.

Алексей Лушин, синдикация облигационных займов

Тел. +7-495-775-71-13. Email: lushin@vtb.ru.

СЛУЖБА ПРОДАЖ И КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ АЛЬФА-БАНКА

Панков Игорь, Вице-президент по продажам.

Тел. +7-495-786-48-92. Email: ipankov@alfabank.ru.

Корзан Владислав, Вице-президент по продажам.

Тел. +7-495-785-74-03. Email: vkorzan@alfabank.ru.

Ольга Паркина, менеджер по продажам

Тел. +7-495-785-74-09. Email: oparkina@alfabank.ru.

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Альфа-Банк и ВТБ считают надежными, Банки не дают гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Альфа-Банк и ВТБ, их руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Альфа-банк, ВТБ и связанные с ними стороны, должностные лица и/или сотрудники Банков и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Альфа-Банк и ВТБ по избежанию конфликтов интересов). Альфа-Банк и ВТБ и связанные с ними стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Альфа-Банк и ВТБ могут иметь или уже имели взаимоотношения, или могут предоставлять или уже предоставляли финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Альфа-Банк и ВТБ могут использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

Настоящий документ является исключительной собственностью Альфа-Банк и ВТБ. Без письменного разрешения Альфа-Банк и ВТБ запрещается цитирование и использование в любом виде всей или части информации, представленной в настоящем документе.
