

КОРПОРАТИВНОЕ СОБЫТИЕ: РЕАКЦИЯ РЫНКОВ

WEBCAST И ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИЯ РУКОВОДСТВА КОМПАНИИ *****

14 ноября, Москва
13.00 МСК (10.00 Лондон)

Выводы по итогам мероприятия

- По состоянию на 19:00 15 ноября с материалами конференции ознакомились [REDACTED] участника, из которых более 30% сделали это уже после завершения мероприятия (см. раздел II). В структуре участников преобладали аналитики инвестиционных банков и компаний (45%), а также управляющих компаний (21%). Остальные участники представляли энергокомпании (ОГК-6, ТГК-5, ТГК-9, ****) и СМИ (Bloomberg). Большинство участников представляло Россию, остальные – зарубежные страны (Германия, Великобритания, США, Чехия).
- Прямо в ходе мероприятия начался рост котировок акций ***** (см.раздел I). Однако, реакция была вызвана не столько данными отчетности, сколько неожиданно обнародованными сведениями по предстоящей оферте.
- Аналитики в ходе неформального опроса одобрили начавшуюся среди энергокомпаний практику проведения вэбкастов, позитивно восприняли возможность напрямую задать вопросы топ-менеджерам компании. Кроме того, аналитики положительно оценили присутствие представителя **** в числе участников конференции. (см.раздел III).
- Аналитики обращали внимание на [REDACTED].
- По "горячим следам" мероприятия было выпущено 6 аналитических инвестиционных отчетов, в нескольких случаях это сопровождалось изменением инвестиционных рекомендаций и уровней целевых цен (см.раздел IV).
- Реакция прессы на событие была сдержанной, поскольку компания не предпринимала специальных усилий для анонсирования мероприятия для СМИ (см.раздел V).
- В качестве важной рекомендации для компании можно высказать предложение в дальнейшем сопровождать вэбкастом обнародование отчетности именно по МСФО, нежели по РСБУ.

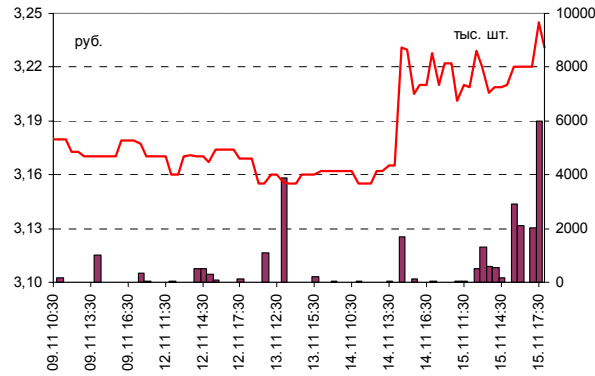
СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЕТА

I. Динамика стоимости акций.....	2
II. Участники интернет-конференции	3
III. Обзор мнений аналитиков энергетического сектора о результатах проведения webcast 4	
IV. Отчеты инвестиционных банков и компаний	10
V. Пресса о событии.....	13
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	16

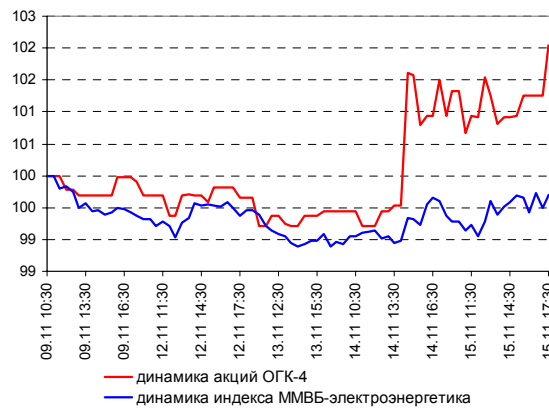
I. Динамика стоимости акций

Общение руководства ***** с инвесторами оказало влияние на котировки ценных бумаг компании.

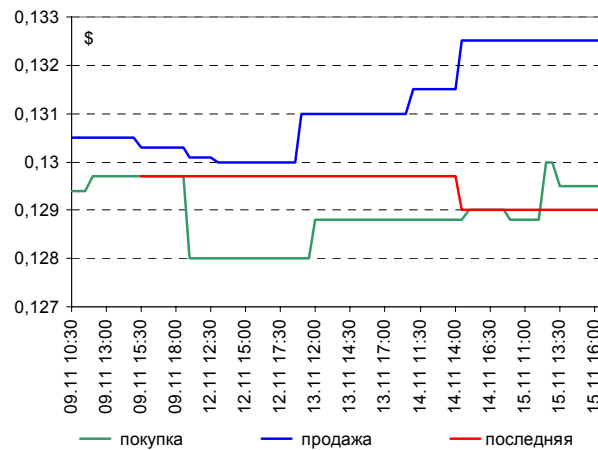
Динамика и объемы торгов акциями "*****" на ФБ ММВБ



Динамика акций "*****" на ФБ ММВБ в сравнении с динамикой индекса ММВБ-электроэнергетика



Динамика акций АО "*****" на классическом рынке РТС



II. Участники интернет-конференции

В телефонной конференции, организованной компанией "Интерфакс Бизнес Сервис" совместно с Thomson Financial, приняли участие заместитель генерального директора по финансам и экономике ***** [REDACTED], финансовый директор **** Russia Power [REDACTED], заместитель генерального директора по корпоративной политике ***** [REDACTED]. Тема: "Презентация финансовых и операционных результатов за 9 месяцев 2007 года".

Для участия в Интернет-конференции и для последующего прослушивания в системе Thomson's MyCCBN зарегистрировались следующие участники:

№	Имя	Фамилия	Email	Компания	Страна	Тип пользо- вателя	Дата регистрации
Buy-Side							
1	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	KIT Fortis Investments	Russian Federation	Buy-Side Analyst	11/14/2007 12:45:59 PM
2	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	VTB	Czech Republic	Buy-Side Analyst	11/14/2007 3:18:43 PM
3	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Energocapital Brokerage	Russian Federation	Buy-Side Analyst	11/14/2007 5:19:58 PM
4	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	ООО ATON	Russian Federation	Buy-Side Analyst	11/14/2007 8:23:05 PM
5	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	EBRD	United Kingdom	Institutional Investor	11/14/2007 8:23:19 PM
6	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Univer	Russian Federation	Other	11/14/2007 1:18:22 PM
7	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Pleon	Russian Federation	Other	11/14/2007 1:48:42 PM
Sell-Side							
8	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	OTKRITIE Financial Corporation	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:17:54 PM
9	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Deutsche Bank	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:17:59 PM
10	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Citi	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:18:08 PM
11	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Veles-capital	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:18:09 PM
12	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Olma	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:18:18 PM
13	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Uralsib	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:48:13 PM
14	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Renaissance Capital	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:48:17 PM
15	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Glitnir Securities	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:48:19 PM
16	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	JP Morgan	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 1:48:29 PM
17	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Sobinbank	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 3:18:45 PM
18	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	KIT-Finance	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 4:19:12 PM
19	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	UBs	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/14/2007 5:18:46 PM
20	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	safs	United States	Sell-Side Analyst	11/14/2007 10:45:24 PM
21	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Credit Suisse	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/15/2007 12:49:13 PM
22	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Merrill Lynch	Russian Federation	Sell-Side Analyst	11/15/2007 5:16:19 PM
Другие участники							
23	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	OGK-6	Russian Federation	Employee	11/14/2007 2:18:23 PM
24	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	JSC TGC-5	Russian Federation	Other	11/14/2007 12:19:13 PM
25	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	OGK-6	Russian Federation	Other	11/14/2007 1:48:41 PM
26	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	TGC-9	Russian Federation	Other	11/15/2007 1:16:37 PM
27	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	**** AG	Germany	Employee	11/14/2007 3:18:58 PM
28	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	**** AG	Germany	Employee	11/14/2007 4:19:04 PM
29	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	**** AG	Germany	Other	11/14/2007 1:17:56 PM
30	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	**** AG	Germany	Other	11/14/2007 3:18:56 PM
31	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Bloomberg	Russian Federation	News Media	11/14/2007 1:48:22 PM
32	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	Consalt-M	Russian Federation	Other	11/14/2007 1:17:47 PM
33	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	MIREA	Russian Federation	Other	11/14/2007 11:16:16 PM

Для участия в телефонной конференции зарегистрировались следующие участники:

Английская линия

№	Имя	Фамилия	Компания
1	██████	██████	GLITNIR BANK
2	██████	██████	RMG SECURITIES
3	██████	██████	DEUTSCHE BANK
4	██████	██████	FINANCIAL CORPORATION OTKRITIE
5	██████	██████	ALSA BANK
6	██████	██████	MDM BANK
7	██████	██████	CREDIT SUISSE
8	██████	██████	OLMA
9	██████	██████	PLEON
10	██████	██████	GOLDMAN SACHS

Русская линия

№	Имя	Фамилия	Компания
1	██████	██████	JP MORGAN
2	██████	██████	RENAISSANCE CAPITAL
3	██████	██████	URALSIB
4	██████	██████	BLOOMBERG
5	██████	██████	ALFA BANK
6	██████	██████	ALFA BANK
7	██████	██████	TASS
8	██████	██████	MDM BANK
9	██████	██████	CITIGROUP
10	██████	██████	CITIGROUP
11	██████	██████	REUTERS
12	██████	██████	DEUTSCHE BANK
13	██████	██████	OLMA
14	██████	██████	TERRITORIAL GENERATING COMPANY NUMBER 5
15	██████	██████	VELES CAPITAL

III. Обзор мнений аналитиков энергетического сектора о результатах проведения webcast

Содержательные комментарии были получены от аналитиков, предоставляющих следующие инвестиционные банки и компании:

Инвестиционный банк / компания	ФИО	Должность	Телефон	E-mail
ФК УРАЛСИБ	████████	Аналитик по электроэнергетике	████████	████████
Альфа Банк	████████	Старший аналитик по электроэнергетике	████████	████████
Deutsche UFG	████████	Аналитик по электроэнергетике	████████	████████
МДМ Банк	████████	Аналитик	████████	████████
ИК Ренессанс Капитал	████████	Аналитик	████████	████████
JPMorgan	████████	Аналитик по электроэнергетике	████████	████████
Glitnirbank	████████	Младший аналитик по электроэнергетике	████████	dmitry.astakhov@glitnir.ru
Goldman Sachs	████████	Старший аналитик по энергетике	████████	████████
Credit Suisse	████████	Аналитик по электроэнергетике	████████	████████
RMG Securities	████████	Аналитик по электроэнергетике	████████	████████

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

*ОАО «*****» - первая компания сектора электроэнергетики, использовавшая webcast для презентации финансовых результатов*

Цитаты из ответов респондентов:

- «Webcast – это серьезный шаг вперед для компании, с точки зрения Investor Relations, потому что основная проблема у всех ОГК в том, что они только начинают формировать нормальную IR команду и налаживать взаимоотношения с инвесторами. Я, безусловно, считаю положительным то, что они первыми провели webcast».

- «Раньше они делали встречи без всяких вебкастов, просто приглашали к себе в офис. Я не говорю что это плохо, но благодаря webcast появились всякие English-speaking opportunities, раньше в компаниях этого не было. Я думаю, что во многом это связано с тем, что их купили иностранные стратеги, которые более заинтересованы и знают, что такое инвесторы».

- «К чести ***** , они сейчас, впереди планеты всей – по уровню подготовки всех этих вещей. Понятно, что в первый раз были все эти комочки в блинах, но, тем не менее, никто еще ничего подобного уровня не делал».

- «Думаю, что здесь очень многих привлекло то, что был представитель *****, что было просто замечательно – он сказал в conference call самые главные слова. Это очень хорошо,

что уже появился *****, он участвует, он уже что-то говорит - это классно. [REDACTED] [REDACTED] – мы с ними уже давно знакомы, они, по-крайней мере, с точки зрения компании всегда позиционировались как люди, которые общаются с инвесторами. Это очень хорошо, что они продолжают, что это два лица, которые представляют компанию, они всем уже знакомы, они очень хорошо данные функции выполняют. И вообще, ***** среди большого количества других компаний - одна из, наверное, самых открытых. У них просто очень хороший IR, у них и до ***** было все в порядке. Это, кстати, первый раз среди всех энергокомпаний, по-моему, conference call был. Я думаю, что это во многом влияние *****. И английский язык был очень хороший - это тоже не всегда присутствует».

КОММЕНТАРИИ ПО ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ НА WEBCAST ИНФОРМАЦИИ

*Несмотря на то, что проведение webcast было посвящено финансовым результатам компании по РСБУ за 9 месяцев, ключевым моментом всего мероприятия стало новость о проведении оферты *****.*

Цитаты из ответов респондентов:

- «Во-первых, презентация и webcast были очень информативны и все узнали, что ***** будет завтра производить обязательную оферту по цене, которую в принципе ожидал рынок».

- «Увеличивается доля свободного рынка, увеличиваются связанные с этим доходы. Но, все равно – их доход по сравнению со стоимостью акций совершенно несравним. Нынешние котировки акций, конечно, предполагают ожидание обязательной оферты *****, и в принципе это общая черта тепловых генерирующих компаний в России – что котировки акций отражают не нынешние финансовые результаты, а ожидаемые финансовые результаты, которые будут определяться либерализацией и введением рынка мощности. Поэтому цены отражают ожидания, а не реальное положение вещей».

- «Основное – это то, что ***** сейчас торгуется очень высоко, более \$700 за КВт, и это происходит поэтому, что акционеры ***** ожидают обязательной оферты. И вот сегодня представитель ***** озвучил, что они получили согласие ФСФР, который одобрил оферту и входная цена удовлетворяет всем необходимым нормам законодательства. ***** собирается завтра направить в ***** официальное предложение об оферте по цене, по которой они заплатили за госдолг и допэмиссию несколько месяцев назад – и эта цена довольно высокая, она предполагает более \$750 за КВт мощности, и мы предполагаем, что многие акционеры ***** этой офертой воспользуются».

- «Думаю, что здесь очень многих привлекло то, что представитель ***** участвовал в webcast. Он сказал самые главные слова в conference call по поводу оферты».

Отчетность по РСБУ не представляет интереса для большинства представителей инвестосообщества, аналитики ждут публикации отчетности компании по МСФО.

Цитаты из ответов респондентов:

- «Их сложно с чем-то сравнить из-за того, что отчетность представлена по РСБУ. Отчетность за 9 месяцев предыдущего периода, не включает те активы, которые должны быть включены. Они не должны этого делать по законодательству, но могли бы отчитаться по МСФО. Сложно говорить, насколько представленные финансовые результаты добавляют им сейчас стоимости».

- «Честно говоря, мы их по РСБУ не сравнивали, мы РСБУ практически не смотрим. На самом деле, без комментариев самой компании РСБУ мало, что дает в принципе».

- «Вы знаете, ничего выдающегося в этих результатах. К тому же, они на самом деле не совсем индикативны. Для компании намного более индикативной была бы МСФОшная отчетность, потому что ряд ОГК уже привели свои цифры за 6 месяцев, некоторые из них собираются сделать это за 9 месяцев. Конечно же, консолидированная отчетность по МСФО была бы более показательной для инвестсообщества. А РСБУ-шные цифры всем легко доступны и нет эксклюзива».

- «По российским стандартам не очень показательно, потому что там основной момент был в том, что у них было сторнирование ранее признанного убытка в 2006 году, поэтому международная отчетность будет сильно отличаться от российской на амортизацию. А мы в основном комментируем результаты по международной отчетности».

- «Они не сравнивали текущие результаты с предыдущим периодом – хотя они могли бы это сделать».

- «Это 9 месяцев по российским стандартам – я, например, вообще на них не смотрю. Хотя это, наверно, некоторая оплошность с моей стороны и люди, которые на них смотрят, чуть больше получают информации, чем я. Но все равно, мне кажется, что рынок будет больше смотреть на международную отчетность компании, публикация и conference call с результатами международной отчетности будет вызывать намного больший интерес».

Тем не менее, прозвучало положительное мнение относительно предоставленных финансовых результатах.

- «Мы считаем, что результаты хорошие. Нам понравилась отчетность, нам понравилось то, что компания зарабатывает очень хорошие деньги на свободном секторе. Нам понравилась полностью организация, нареканий у нас нет, я считаю, что все было организовано хорошо, презентация была повешена великолепно. Единственная маленькая заминочка в самом начале – нас продержали минут 10-15».

Во время проведения презентации не был выделен ключевой финансовый результат относительно торговли электроэнергией. Аналитики ждут предоставления информации в соответствии с данным во время webcast обещанием.

Цитаты из ответов респондентов:

- «Отчетность искажена так называемыми трейдинговыми операциями».

- «Нас интересуют именно арбитражные операции – т.е. покупка и продажа электроэнергии на свободном рынке, скажем, спекуляция. Объемы спекуляции, или арбитража, на этом рынке в денежном выражении. Эта цифра не прозвучала, но они обещали ее предоставить».

- «Хотелось бы более точные цифры, например, по выручке, которая приходится на торгуемый сектор, т.е. несобственное производство».

- «Было интересно посмотреть на долю выручки от торговли именно несобственным производством, но опять же точную цифру не назвали, потому что там, кажется, около 86% идет в структуре затрат, соответственно сама выручка будет больше».
- «В частности, остался без ответа вопрос относительно покупки и продажи электроэнергии. Они перепродают ее за те же деньги, за которые покупают, или у них есть какая-то маржа, и сколько эта маржа составляет».

ЗАМЕЧАНИЯ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРОВЕДЕНИЮ WEBCAST

Цитаты из ответов респондентов:

- «Я бы порекомендовал выложить презентацию на сайте помимо webcast. Мне пришлось слушать презентацию на английском, т.к. слайды на английском. Кроме того, тем, у кого медленный Интернет, было бы удобнее смотреть презентацию».
- «Ссылка на webcast сделана в pdf в таком виде, что с нее попасть на webcast невозможно, она не работала – я нажимал на нее, а она выдавала error».
- «Там было две линии, русская и английская. Человек, который позвонил по английской линии, мог задавать вопрос только на английском языке. Когда позвонил человек и начал задавать вопросы по-русски, там возникла некая технологическая проблема. Этот вопрос никто не слышал больше, и поэтому переводчица была вынуждена этот вопрос пересказывать по-русски, а потом переводить. Наверняка было очень просто исключить эту проблему, и отладить эти моменты в будущем».
- «Первая проблема была прислана ссылка, а по-хорошему нужно было выложить целую презентацию – и прислать на нее ссылку, это мое первое замечание. Второе замечание состоит в том, что они рассылали dial number, и он был на английском – когда дозваниваешься, девушка спрашивает, хотите ли Вы слушать на русском или на английском. И если на русском – то, пожалуйста, запишите новый номер и перезвоните. Правильнее было бы прислать сразу два номера. На самом деле, я не могу дать какие-то комментарии по содержанию, потому что я не видел презентацию».
- «Желательно начинать подобные мероприятия во время, минут на 20-25 была задержка. Немного тормозила сама презентация в Интернете, когда комментировали «следующий слайд» – по крайней мере, у меня запаздывала презентация, т.е. на минуту позже. Хотя не знаю, может у других было не так, связь была не очень».
- «Я слушал перевод, и, видимо, пропустил большую часть ключевой информации. Перевод был не очень хорош. Возможно, переводчик должен быть лучше знаком с финансовыми терминами. Несмотря на то, что ее английский был на хорошем уровне, ей следует ознакомиться с финансовой терминологией».
- «За слайдами я не следил, если честно – я, наверно, не сообразил, что нужно открыть ссылку и смотреть презентацию, чтоб это было одновременно, но conference call я послушал».
- «Нормальный webcast, правда я там не сразу разобрался, куда чего нажимать – потому что форма несколько необычная, обычно все-таки присылают презентацию, и по ней уже идут, а тут слишком прогрессивно, мне кажется. Можно было все это проще сделать. И вообще неудобно, что показывают только тот слайд, который человек рассказывает. Мне, честно говоря, такой формат не очень удобен, я хотел бы иметь возможность листать

презентацию, чтобы концентрироваться на той информации, которая имеет для меня ценность и пропускать, то, что мне неинтересно».

- «Во время презентации речь постоянно шла о какой-то подготовленной презентации в ppt, но я ее не видел, и мне было как-то сложно».

- «Я получил несколько писем, и тут говорится только о том, что будет такое-то событие, такие-то телефоны надо набирать – вот и все. А по поводу презентации как-то ничего. Была только ссылка на отчетность на сам сайт, но презентации я там никакой не видел».

IV. Отчеты инвестиционных банков и компаний

Deutsche Bank

Dmitry Bulgakov, Mikhail Rasstrigin

Рекомендация – Hold

Results Review

******* releases strong 9mo07 RAS results**

***** reported strong 9mo07 RAS financials today. Revenues came in at \$882 mn, with EBITDA of \$112 mn (versus our FY IFRS forecast of \$46 mn) and a net profit of \$53 mn (compared with our IFRS forecast of a net \$14 mn loss). However, we note that the company did not disclose its profit from trading (arbitrage) operations and so the unadjusted revenue line cannot be compared with our forecasts. Management did state, though, that ***** gained 69% of its profit from operations on the free market.

The company reported a 4.5% YoY increase in electricity production, dominated by the ten-fold YoY increase in production at the Berezovskaya GRES in 3Q07. This came on the back of low water levels in Siberian rivers, as a result of which hydro stations showed a lower electricity output. This led to the Berezovskaya GRES significantly increasing its production. It is also important to mention that management managed to speed up the maintenance works at the Berezovskaya GRES and brought more generation equipment on line. In addition to the high volumes on the free market, we note that there was a hike in free electricity prices. All in all, we consider *****'s performance in 9mo07 to be strong.

Separately, i) management announced that the next IFRS financial results (which will be for the full-year 2007) would be published next year; and ii) [REDACTED], the Financial Director of **** Russia Power, stated during the conference call that **** intended to announce the mandatory tender offer price for the genco minorities tomorrow.

Уралсиб

Матвей Тайц, Павел Попиков

Рекомендация – покупать

Выкуп с 3-процентной премией к рынку

Сегодня **** может сделать предложение о выкупе акций *****. Сегодня **** планирует объявить о выкупе акций ***** ([REDACTED] – ПОКУПАТЬ). По словам представителя ****, цена выкупа составит 3,35 руб. за акцию. Вчерашняя рыночная цена закрытия акций компании на ММВБ – 3,222 руб. за акцию. Предложение о выкупе будет действительно в течение 80 дней начиная с 15 ноября 2007 г. до 5 февраля 2008 г. и должно в краткосрочной перспективе повысить спрос на акции *****. Реестр участвующих в сделке составляться не будет, то есть акционеры смогут продать свои доли **** в течение всех 80 дней, пока будет действовать предложение.

Доля акций *** в обращении низкая, но должна немного увеличиться.**

Доля акций ***** в свободном обращении ограничена. После допэмиссий она составляет 8,17% от уставного капитала компании, то есть всего 650 млн долл. в денежном выражении, что гораздо меньше, чем 5,9 млрд долл., которые были заплачены **** за пакет акций *****, составивший 69,34%, в сентябре нынешнего года. Однако доля акций

***** в свободном обращении несколько возрастет, после того как будет завершена реструктуризация РАО ЕЭС в июле 2008 г. Миноритарные акционеры РАО ЕЭС получат 22,49% акций *****, что составляет 1,9 млрд долл. с учетом нынешних рыночных цен.

Привлекательный инструмент в долгосрочной перспективе. ***** – одна из лучших в России генерирующих компаний. Она располагает наиболее эффективными мощностями, находящимися вблизи источников топ-лива. Сургутская ГРЭС мощностью 4 800 МВт, входящая в *****, использует попутный газ с месторождений Сургутнефтегаза. Березовская ГРЭС расположена недалеко от угольных карьеров, что минимизирует транспортные затраты, заложенные в цене угля. Мы считаем, что предложение о выкупе будет способствовать росту котировок акций ***** до цены выкупа, равной 3,35 руб./акция. По коэффициенту «EV/Установленная мощность» акции компании оценены в 736 долл./кВт, то есть с 37-процентной премией к акциям сопоставимых российских компаний сектора и с дисконтом в 26% и 51% к акциям компаний развивающихся и развитых рынков соответственно. Сейчас акции компании торгуются с 47-процентным дисконтом к нашей прогнозной цене. Мы ожидаем, что дисконт к иностранным энергокомпаниям будет сокращаться по мере либерализации российского рынка электроэнергетики.

АТОН

Дмитрий Скрябин

Рекомендация – держать

ЕОН предложил оферту миноритариям *** по цене \$0.137 за акцию**

Тема: Энергетический холдинг ЕОп предложил оферту на выкуп долей миноритариев ***** по фиксированной цене 3.35 руб. (\$0.137) за акцию, что на 4% выше текущей рыночной цены акций генерирующей компании. Срок действия оферты – 80 дней. В ее рамках ***** оценена в \$773/кВт мощности, что является максимальным уровнем среди всех российских аналогов.

Наше мнение: Мы полагаем, что цена оферты окажет поддержку акциям ***** в течение ближайших нескольких месяцев. По нашим оценкам, предложение ***** дает портфельным инвесторам хорошую возможность продать свои акции *****.

Заключение: Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложением ***** . Учитывая фундаментальные характеристики и риски реформирования сектора, мы не видим потенциала роста акций *****.

Мы повторяем рекомендацию "Держать" акции ***** , прогнозируемая цена на ближайшие 12 месяцев – \$0.120.

Citi

Alexander Korneev, Sergei Osipov

TP Raised to Rbl3.35 to Reflect Buyout Terms; Sell Reiterated

******* ОАО**

Company Focus

******* to Set Buyout Offer to Rbl3.35 Tomorrow; TP Raised Accordingly** — On today's conference organized by ***** , an ***** representative said that the official buyout offer for ***** minorities will occur on 15 November with the buyout price set at Rbl3.3503 per share.

We therefore raise our TP from Rbl3.28 to Rbl3.35 to reflect the buyout terms. We reiterate Sell/High Risk (3H) rating on the stock.

Financial Model Changed Following 9M07 Operating Results Release — We have fine-tuned our DCF model, lowering the fair DCF value from Rbl3.28 to Rbl3.16 per share following the release of 9M07 operating results. A capex shift one year forward from 2007 was the main contributor to the decline in DCF fair value. On the positive side, the company has managed to boost electricity output for 10M07 by 5.1% yoy to 43.3TWh, specifically at Berezovskaya GRES (+20%). Also, we now incorporate a Rbl1bn trading gain for FY'07.

Best Price Scenario Is Priced In; Trades on High Post-Reform Multiples — We reiterate our view that the best case scenario for the liberalization of the electricity tariff is priced in, while risks are not. At the same time, even on the post-reform 2011 multiples, the company does not look undervalued: P/E is 8.4x and P/S is 2.5x.

UBS

Электроэнергетика—**** объявит предложение на выкуп акций ***** на этой неделе

Новость Сегодня **** сделает offerту миноритарным акционерам ***** по цене 3,35 руб. (\$0,137) за акцию (об этом сообщает *РБК daily* со ссылкой на финансового директора **** Russia Power [REDACTED]). Offerта будет действительна в течение 80 дней. Ранее **** купила 69% акций ***** за \$5,9 млрд.

Комментарий Это ожидаемая новость. Эту offerту **** обязана сделать акционерам после покупки более 30% акций компании. Согласно российскому законодательству, offerта должна быть сделана в течение 35 дней после получения акций покупателем. Точная дата до сих пор не была известна, и теперь она объявлена.

Цена offerты та же, которую **** заплатила за ранее приобретенные акции. Оценка составляет более \$760/кВт.

Альфа Банк

Александр Корнилов, Элина Кулиева

Рекомендация – продавать

Энергетика

**** сегодня предложит миноритариям ***** выкупить их акции

Вчера ***** провела телеконференцию с аналитиками, на которой представитель **** Russia Power [REDACTED] сообщил, что сегодня **** сделает миноритариям ***** предложение обязательного выкупа. Германский концерн ****, владеющий примерно 70% ***** , инициировал обязательный выкуп по 3.35 руб (\$0.1368) за акцию, т.е. по цене, которую **** заплатил в сентябре 2007 г. за 69.3% акций компании. Выкупа требует российское корпоративное законодательство. **** будет принимать заявки в течение 80 дней.

Ранее **** так же объявлял о планах покупки остальных 29.1% акций для увеличения доли владения в ***** до 100%. Сделка уже одобрена ФАС.

Мы рекомендуем инвесторам представить свои акции ***** к выкупу, т.к. в этом случае они получают 4%-ную премию к текущей рыночной цене, что значительно выше нашей 12М расчетной цены акций этой генерирующей компании.

V. Пресса о событиях

14/11/2007 15:31

****** в четверг делает оферту миноритариям ***** по 3,35 рубля за акцию**

Москва. 14 ноября. ИНТЕРФАКС - **** в четверг делает оферту миноритариям ОАО "*****" (РТС: *****) по 3,35 рубля за акцию, заявил на телеконференции финансовый директор **** Russia Power [REDACTED].

Оферта будет действовать в течение 80 дней.

Цена оферты соответствует цене, по которой **** в сентябре приобрел акции ***** у РАО "ЕЭС России" (РТС: EESR).

Как сообщалось ранее, **** готов приобрести 29,1% уставного капитала ***** (чуть более 18 млрд 629 млн 826 тыс. 971 акций). Это позволит ему консолидировать 100% ***** . ФАС РФ ранее разрешила подобную консолидацию.

Сейчас доля **** в уставном капитале ***** - 69,34%, РАО "ЕЭС России" - 22,49%.

Энергохолдинг предъявить свои акции к выкупу не сможет, так как оставшийся пакет причитается миноритариям РАО после завершения реформирования компании, заявила "Интерфаксу" начальник департамента РАО по работе со СМИ Маргарита Нагога.

Таким образом, **** может выкупить максимально 5,148 млрд акций ***** и потратить на это 17,23 млрд рублей (\$690 млн), подсчитали аналитики сектора.

Котировки бумаг ***** на новостях о цене оферты выросли более чем на 2%.

Германский концерн приобрел акции ***** в сентябре и заплатил за них более 146,3 млрд рублей. Это крупнейшая сделка, совершенная в российской электроэнергетике в ходе приватизации генерирующих компаний и размещения их допэмиссий для инвестиций.

В состав ***** входят [REDACTED].

14/11/2007 12:59

Чистая прибыль *** по РСБУ за 9 месяцев составила 1,367 млрд рублей**

Москва. 14 ноября. ИНТЕРФАКС - Чистая прибыль ОАО "*****" (РТС: *****) по РСБУ за 9 месяцев 2007 года составила 1 млрд 367 млн рублей, говорится в сообщении компании.

Выручка ***** составила 22 млрд 765,7 млн рублей, себестоимость продукции - 20 млрд 692,6 млн рублей.

Прибыль от продаж составила 2,073 млрд рублей, а прибыль до налогообложения - 1,9 млрд рублей.

За аналогичный период прошлого года выручка компании составила 6,492 млрд рублей, а чистая прибыль 560,057 млн рублей. Однако сравнивать показатели прошлого и этого года некорректно, потому что консолидация ***** завершилась 1 июля 2006 года.

Показатель EBITDA ***** составил 2,824 млрд рублей, рентабельность по этому показателю составила 12,4%.

В состав ***** входят [REDACTED].

Ведомости

Оферта ***** Крупнейший в мире немецкий энергетический концерн ***** завтра объявит предложение на выкуп акций ***** у миноритариев по цене 3,3503 руб. за штуку.

Оферта будет действовать 80 дней, сказал финдиректор ***** Russia Power [REDACTED]. На этой новости акции ***** подорожали вчера более чем на 2%.

ИА "Росбалт"

Чистая прибыль ***** за 9 месяцев превысила 1,3 млрд рублей

МОСКВА, 15 ноября. Чистая прибыль [REDACTED] (*****) за 9 месяцев 2007 года по РСБУ составила 1 млрд 367 млн рублей. Об этом говорится в сообщении пресс-службы компании.

Рентабельность по данному показателю составила 6%. Выручка ***** от продажи товаров, продукции, работ, услуг составила 22 млрд 765,7 млн рублей, себестоимость продукции — 20 млрд 692,6 млн рублей.

Показатель EBITDA (прибыль от текущей деятельности до уплаты налогов без учета амортизации и процентов) составил 2 млрд 824 млн рублей, рентабельность по данному показателю составила 12,4%. Прибыль ***** от продаж составила 2 млрд 073,1 млн рублей, прибыль» до налогообложения — 1 млрд 985,9 млн рублей.

Как пояснили в пресс-службе, сравнение финансовых показателей деятельности ***** за 9 месяцев 2007 года с аналогичными показателями 2006 года представляется некорректным.

ОАО «*****» зарегистрировано в качестве юридического лица 4 марта 2005 года, и за период с 1 сентября 2005 года до 1 июля 2006 года основной хозяйственной деятельностью общества являлось оказание услуг по выполнению функций единоличного исполнительного органа. После завершения 1 июля 2006 года процесса реорганизации в форме присоединения [REDACTED]

[REDACTED] ОАО «*****» ведет свою деятельность в качестве единой производственной компании

ИА «Финмаркет»

Чистая прибыль "*****" по РСБУ за 9 месяцев составила 1,367 млрд руб.

Чистая прибыль [REDACTED] ("*****") за 9 месяцев 2007 г. (по РСБУ) составила 1 млрд 367 млн рублей. Рентабельность по данному показателю - 6 проц. Выручка ОАО "*****" составила 22 млрд 765,7 млн рублей, себестоимость продукции - 20 млрд 692,6 млн рублей.

Прибыль ОАО "*****" от продаж составила 2 млрд 073,1 млн рублей, прибыль" до налогообложения - 1 млрд 985,9 млн рублей Показатель EBITDA (прибыль от текущей деятельности до уплаты налогов без учета амортизации и процентов) - 2 млрд 824 млн рублей, рентабельность по данному показателю составила 12,4 проц.

Как указывается в пресс-релизе компании, сравнение финансовых показателей деятельности ОАО "*****" за 9 месяцев 2007 г. с аналогичными показателями 2006 г. представляется некорректным. ОАО "*****" зарегистрировано в качестве юридического лица 4 марта 2005 г., и за период с 1 сентября 2005 г. до 1 июля 2006 г. основной хозяйственной деятельностью общества являлось оказание услуг по выполнению функций единоличного исполнительного органа.

После завершения 1 июля 2006 г. процесса реорганизации в форме присоединения [REDACTED]

[REDACTED] ОАО "*****" ведет свою деятельность в качестве единой производственной компании.

**** хочет все ****

Екатерина Богомолова

Сегодня **** сделает оферту миноритариям ***** на выкуп акций. Немецкий концерн, обладающий пакетом более чем 69%, намерен стать единоличным владельцем, однако пока эта цель недостижима.

**** предложит миноритариям ***** продать акции по 3,35 руб. за бумагу. Компания в сентябре этого года стала победителем аукциона по выкупу акций допэмиссии и госдоли *****, заплатив за пакет \$5,8 млрд. Немцы оценили российскую генкомпанию очень высоко — \$750 за киловатт установленной мощности. Концерн намерен консолидировать 100% акций *****, на что уже получено одобрение ФАС. Сейчас 22,49% принадлежит РАО ЕЭС, остальное — у миноритарных акционеров.

По подсчетам аналитика "Атона" Андрея Бутенко, за почти 30-процентный пакет концерну пришлось бы выложить примерно \$2,64 млрд (€1,8 млрд). Однако эксперты отмечают, что сделать это сейчас невозможно, поскольку РАО ЕЭС не имеет права продать свою долю до официального завершения реформы, то есть до 1 июля 2008 года. Значит, на сегодняшний день **** может рассчитывать лишь на 8,2% миноритариев. Впрочем, уверенности, что компании удастся это сделать в полном объеме, тоже нет, считают эксперты. "Учитывая очень высокую цену оферты (на 4% выше текущих рыночных котировок.— В&FM), **** вполне может увеличить свой пакет еще на 5–6%, на что потратит до \$400 млн",— полагает аналитик ИК "Финам" Семен Бирг.

Вчера на ММВБ котировки акций ***** поднялись на 1,9% (до 3,22 руб. за бумагу). В ближайшее время аналитики не ожидают сильного роста. "Хотя в течение 80 дней, пока будет действовать оферта, цена бумаг, скорее всего, поднимется до 3,35 руб. И эта отметка сыграет роль мощного сопротивления — потолка для котировок *****",— говорит Андрей Бутенко.

На очереди — оферта Enel миноритариям ОГК-5, в результате которой итальянцы хотят получить 74% акций этой компании.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 251-00-50

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: ir@interfax.ru

Web: www.interfax.ru, раздел Investor Relations

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является стратегическим партнером **Thomson Financial** в России и странах СНГ по содействию в развитии отношений компаний с инвесторами (Investor Relations).

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Thomson Financial (www.thomson.com) - это компания с выручкой \$1,73 млрд. в год, предоставляющая информацию и технологические решения для мирового финансового сообщества. Представляя самый широкий набор продуктов и услуг, Thomson Financial помогает своим клиентам в более чем 70 странах принимать оптимальные решения, работать эффективнее и достигать более высоких результатов.

Thomson Financial входит в Thomson Corporation, которая является мировым лидером в предоставлении интегрированных информационных решений для более чем 20 млн. компаний и профессионалов в сфере юриспруденции, бухгалтерской отчетности, налоговой деятельности, финансовых услуг, высшего образования, справочной информации, корпоративных электронных систем обучения и оценки сотрудников, научных исследований и здравоохранения. Thomson Corporation, имеющая выручку в \$8,10 млрд., входит в листинг фондовых бирж Нью-Йорка и Торонто.

Международная информационная Группа "**Интерфакс**" (**Interfax Information Services Group**) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "**Интерфакс**" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"**Интерфакс-ЦЭА**" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рэнкинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "**Интерфакс-100**", и а также рэнкинги банков и страховых компаний стран СНГ - "**Интерфакс-1000**".

Партнером "**Интерфакса**" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "**Интерфакс Бизнес Сервис**". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "**Интерфакс Бизнес Сервис**" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.