

О РЕФОРМИРОВАНИИ ОАО «ПЕРМЭНЕРГО»

Совет Директоров 25.05.2004г.

2004г.

Об утверждении предложений Совета директоров о реорганизации Общества.



- Миноритарные акционеры ОАО «Пермэнерго» - реорганизация с выделением ОАО «Пермэнергоремонт» и ОАО «Пермэнергоспецремонт». (Протокол заседания Комиссии по стратегии и реформированию под руководством Д. Хёрна).
- Решение Совета Директоров РАО «ЕЭС России» от 31.10.2003г. - 2
варианта:
 - реорганизация с выделением ОАО «Пермэнергоремонт» и ОАО «Пермэнергоспецремонт»;
 - реорганизация с учреждением ОАО «Пермэнергоремонт» и ОАО «Пермэнергоспецремонт» как 100 % ДЗО ОАО «Пермэнерго».
- Разделительный баланс ОАО «Пермэнерго» - утвержден **29.04.2004г.**
2 варианта:
 - реорганизация с выделением ОАО «Пермэнергоремонт» и ОАО «Пермэнергоспецремонт»;
 - реорганизация с учреждением ОАО «Пермэнергоремонт» и ОАО «Пермэнергоспецремонт» как 100 % ДЗО ОАО «Пермэнерго».

Об утверждении предложений Совета директоров о реорганизации Общества.



ЦЕЛЬ РЕОРГАНИЗАЦИИ – разделение видов деятельности, осуществляемых Обществом в сфере электроэнергетики, на естественно-монопольные и конкурентные, в результате чего указанные виды деятельности будут распределены между самостоятельными компаниями.

ВАРИАНТ №1

(с выделением ОАО «Пермэнергоремонт»,
ОАО «Пермэнергоспецремонт»)

Создание:

- ОАО «Пермская энергоуправляющая компания»,
- ОАО «Пермская генерирующая компания»,
- ОАО «Яйвинская ГРЭС»,
- ОАО «Пермская энергосбытовая компания»,
- ОАО «Пермская магистральная сетевая компания»,
- ОАО «Пермэнергоремонт»,
- ОАО «Пермэнергоспецремонт».

ВАРИАНТ №2

(без выделения ОАО «Пермэнергоремонт»,
ОАО «Пермэнергоспецремонт»)

Создание:

- ОАО «Пермская энергоуправляющая компания»,
- ОАО «Пермская генерирующая компания»,
- ОАО «Яйвинская ГРЭС»,
- ОАО «Пермская энергосбытовая компания»,
- ОАО «Пермская магистральная сетевая компания».

ВАРИАНТ №1

(с выделением ОАО «Пермэнергоремонт», ОАО «Пермэнергоспецремонт»)

- Акции ОАО «ПЭР» и ОАО «ПЭСР» будут распределены между акционеров ОАО «Пермэнерго» в соответствии с решением о реорганизации.
- МАХ достижение поставленной цели и обеспечение прав акционеров, инвесторов и кредиторов реорганизуемого Общества.
- MIN материальных и организационных затрат, так как Общество в результате реорганизации не прекратит свое существование.

ВАРИАНТ №2

(без выделения ОАО «Пермэнергоремонт», ОАО «Пермэнергоспецремонт»)

- Единственный учредитель ОАО «ПЭР» и ОАО «ПЭСР» - ОАО «Пермэнерго».
- Реализация акций ОАО «ПЭР» и ОАО «ПЭСР» на рыночных условиях.

Для целей оценки были использованы подходы:

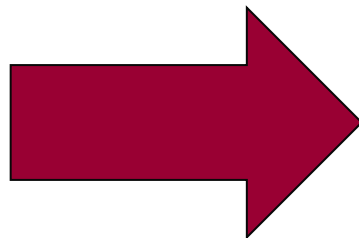
- **ЗАТРАТНЫЙ** – стоимость компании 6 096 296 725,38 руб.
- **ДОХОДНЫЙ** – стоимость компании 2 415 256 154,46 руб.
- **СРАВНИТЕЛЬНЫЙ** – стоимость компании 4 773 299 131,08 руб.

Результаты расчетов:

	Затратный	Сравнительный	Доходный
Привилегированная	102,227	80,042	40,501
Обыкновенная	136,303	106,723	54,001
Весы	0,2	0,6	0,2
Рыночная стоимость	76,57 руб. (2,62 доллара США)		
1 привилегированной акции			
Рыночная стоимость	102,10 руб. (3,49 доллара США)		
1 обыкновенной акции			

- Прогнозный размер денежных средств для выкупа акций у акционеров -

326 536,3 тыс. руб.



- Прогнозная кредиторская задолженность к досрочному погашению - **68 663,8** тыс. руб.

Размер денежных средств, необходимых для удовлетворения требований акционеров и кредиторов - **395 200,2** тыс. руб.

➔ Уставный капитал – 2 616 045,3 тыс. руб.

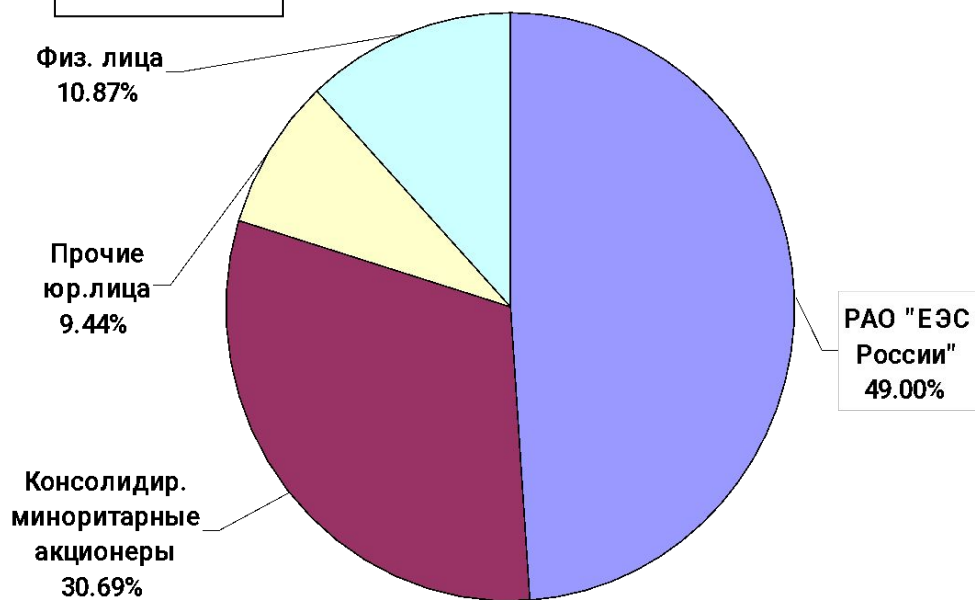
➔ Общее количество акций – 47 564 460 шт.

➔ Номинал 1 акции – 55 руб.

• обыкновенных акций – 36 210 960 шт.

• привилегированных акций – 11 353 500 шт.

Структура акционерного капитала ОАО «Пермэнерго» на 01.05.2004г.



• Текущая капитализация компании на 08.06.2004г. по данным РТС составляет 186,096 млн. долл. США.

Рыночная стоимость акций по данным РТС	Цена покупки на 08.06.04г.	Цена продажи на 08.06.04г.
Обыкновенные акции	\$4.0 (116.08 руб.)	\$4.85 (140.75 руб.)
Привилегированные акции	\$3.2 (92.86 руб.)	\$3.6 (104.47 руб.)

• Консолидир. миноритарные акционеры:

- Basly Management Limited;
- Pomet Holdings Limited.

Структура акционеров, которые с наибольшей вероятностью предъявят акции к выкупу:

Группа акционеров:	Процент от Уставного капитала
Акционеры, обычно не присутствующие на ОСА	2 (951 289)
Акционеры-работники ОАО «Пермэнерго» проголосовавшие против	0,466 (221 651)
Прочие физические лица, проголосовавшие против	0,745 (354 355)
Иностранные юридические лица, проголосовавшие против	0,2 (95 129)
Российские юридические лица, проголосовавшие против	3,74 (1 778 911)
Итого	7,151 (3 401 335)

Варианты	Расчет	Сумма к выкупу
«максимум»	$3\,401\,335 \times 102,095$	347 259 297
«минимум»	$3\,401\,335 \times 76,571$	260 443 622
«средняя»	$(3\,401\,335 \times 0,7613 \times 102,095) + (3\,401\,335 \times 0,2387 \times 76,571)$	326 536 394

Цена акций с учетом заключения независимого оценщика составляет:

- обыкновенные акции – 102,095 руб. (3,491 долл. США);
- привилегированные акции – 76,571 руб. (2,618 долл. США).

Прогнозный размер денежных средств, необходимых для выкупа у акционеров составляет **326 536 394** рублей.

Вариант 1

- количество акций к выкупу – 0 %

Вариант 2

- количество акций к выкупу – 10 %* от стоимости чистых активов Общества

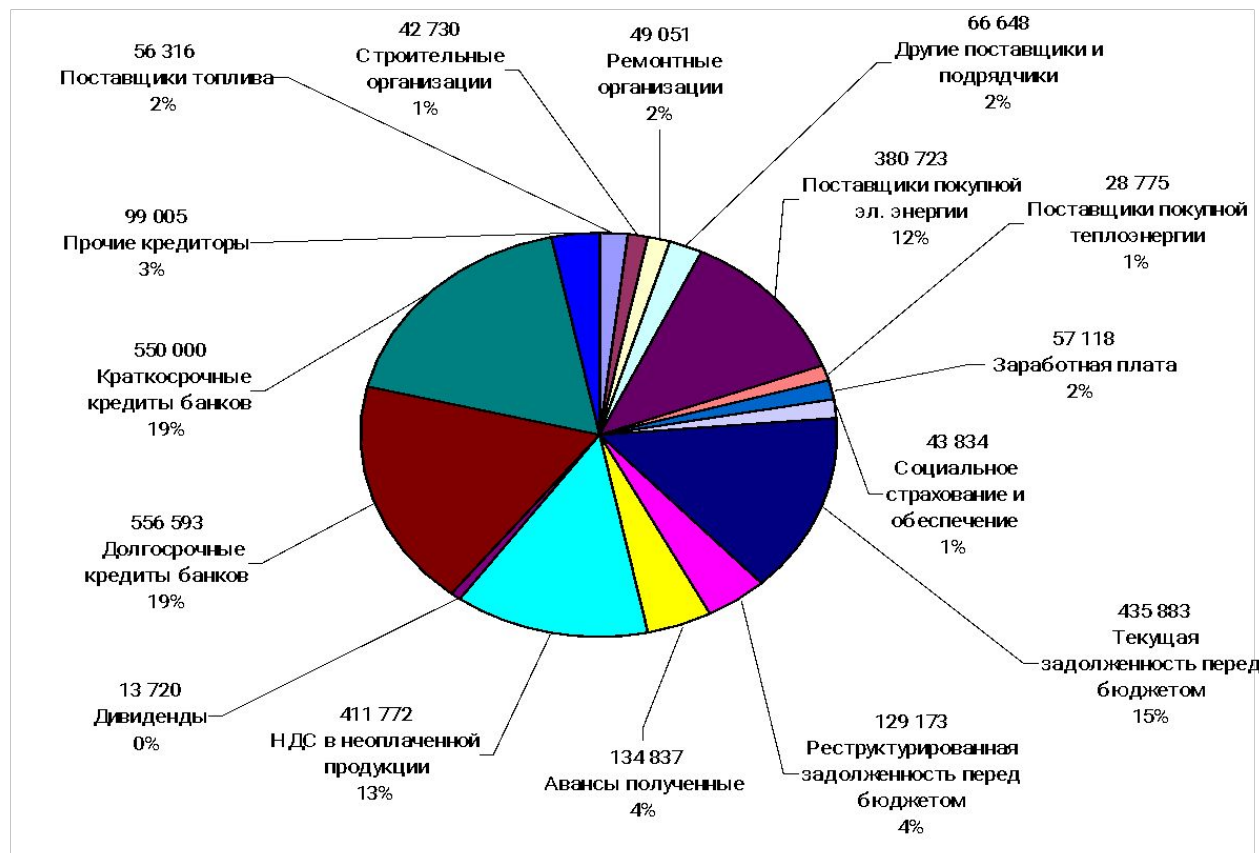
Величина чистых активов ОАО «Пермэнерго» по состоянию на 01.04.2004г. составила **14 979** тыс. руб., 10 % стоимости чистых активов составит **1 498** тыс. руб. – максимально возможная сумма к выкупу.

* Согласно ФЗ «Об акционерных обществах» сумма к выкупу акций не может превышать 10 % стоимости чистых активов.

Риски реализации проекта ОАО «Пермэнерго», связанные с предъявлением кредиторской задолженности к досрочному погашению



Структура кредиторской задолженности
ОАО «Пермэнерго» по состоянию на
01.04.04 г., тыс. руб.



Кредиторская задолженность
ОАО «Пермэнерго» по
состоянию на 01.04.04г. -
3 056 178 тыс. руб., в т.ч.

- долгосрочная - **685 766** тыс. руб. (22%);
- краткосрочная* - **2 370 412** тыс. руб. (78%).

Прогнозная кредиторская
задолженность, предполагаемая
к досрочному погашению -
68 663,8 тыс. руб. (2 % от
общей суммы кредиторской
задолженности).

* Краткосрочная задолженность включает в себя краткосрочные кредиты банков.

Расчет прогнозируемой кредиторской задолженности, предполагаемой к досрочному погашению



Наименование кредитора, либо группы кредиторов	Сумма задолженности, тыс. руб.	Основание возникновения	Тип кредитора	Тип задолженности	Источник погашения	Вероятность предъявления к погашению	Сумма кред. задолженности, прогнозируемая к предъявлению, тыс. руб.
1. ЗАО КБ «Ситибанк»	300 000	Кредитный договор №119юр-906 от 16.07.03г. на 300 000 тыс. руб.	Прямая	Текущая	Собственные	0	0
2. ЗУБ АК СБ РФ	250 000	Кредитный договор №164-ВКЛ/119юр-1484 от 15.12.03г. на 250 000 тыс. руб.	Прямая	Текущая	Собственные	0	0
3. РАО «ЕЭС России»	556 593	Договор займа №ЦР-31/119юр-585 от 18.12.03г.	Переуступка	Просроченная реструктуризированная	Собственные	0	0
4. ИМНС по Свердловскому району г. Перми	269 931	-	Прямая	Текущая	Собственные	0	0
5. Фонд энергосбережения	79 898	Указ губернатора ПО №60 от 29.02.00г.	Прямая	Просроченная реструктуризированная	Собственные	0,05	3 994,9
6. ГП «Росэнергоатом»	207 594	Договор №У-3-498/02/119юр-286 от 29.03.02г., 408-3-У/03/119юр-254 от 31.12.03г.	Прямая	Текущая	Собственные	0	0
7. Пермская ГРЭС	141 242	Договор №217-3-У/03/119юр-166 от 10.12.03г.	Прямая	Текущая	Собственные	0	0
8. Прочие поставщики и подрядчики	120 582	-	Прямая	Текущая	Собственные	0,15	18 087,3
9. Прочие разные	310 544	-	Прямая	Текущая	Собственные	0,15	46 581,6
ИТОГО	2 236 384						68 663,8

План мероприятий по минимизации требований со стороны кредиторов



Кредитор, группа кредиторов	Мероприятия	Срок исполнения
1. Кредитные учреждения	Подписать дополнительные соглашения к кредитным договорам о недопустимости досрочного взыскания кредиторской задолженности по кредитным договорам	28.05.04г.
2. РАО «ЕЭС России»	Существует утвержденный РАО «ЕЭС России» график, согласно которому осуществляется погашение задолженности. В связи с этим считаем невозможным досрочное взыскание задолженности.	-
3. ИМНС по Свердловскому р-ну г. Перми, ГК «Росэнергоатом», Пермская ГРЭС	Предполагается погасить текущую задолженность в течение месяца	28.05.04г.
4. Фонд энергосбережения	Провести переговоры с администрацией Пермской области о не взыскании кредиторской задолженности	10.06.04г.
5. Прочие	Не допускать увеличение общей кредиторской задолженности выше суммы на 01.04.2004г.	-

- 31 октября 2003 г. Совет директоров РАО «ЕЭС России» утвердил проект реформирования ОАО «Пермэнерго»
- 2 декабря 2003 года состоялся Совет директоров ОАО «Пермэнерго» по запуску реформирования
- 11 мая 2004 года состоялся Совет директоров ОАО «Пермэнерго» по созыву ВОСА на 30 июня 2004 года
- Декабрь 2004 года - должна состояться регистрация новых обществ