

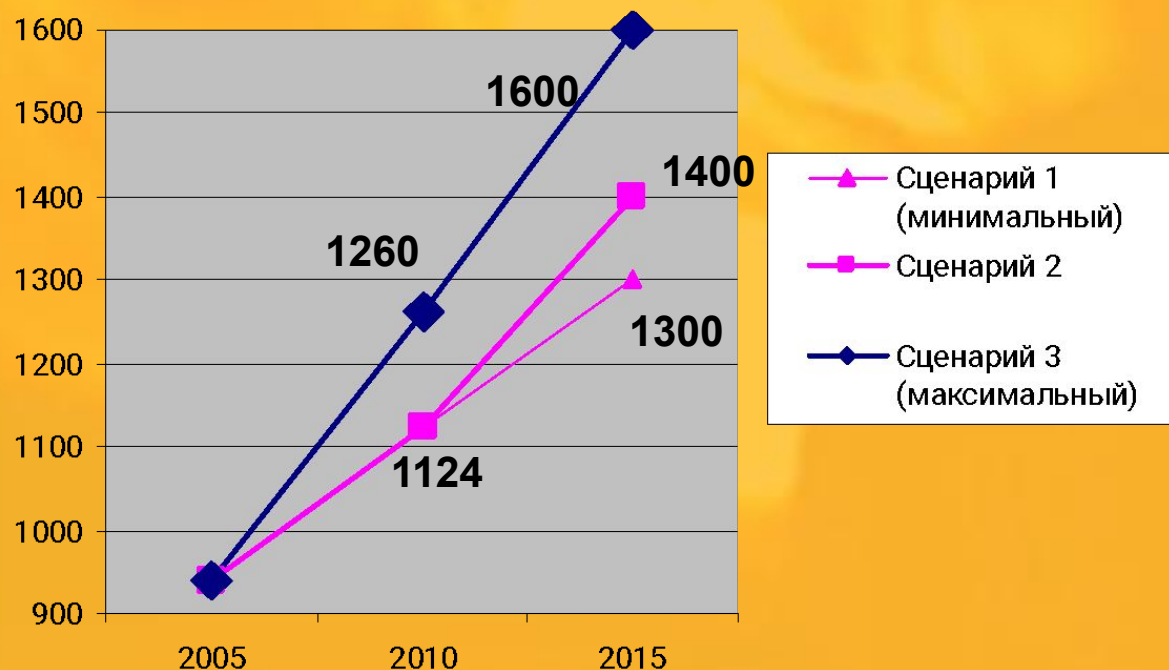
Инвестиционная программа Холдинга РАО «ЕЭС России» как результат реформы

**Член Правления,
финансовый директор
РАО «ЕЭС России»**

С.К.Дубинин

Сценарии уровней потребления электроэнергии с 2005 года до 2010 и 2015 годов

Сценарии уровней потребления электроэнергии, млрд. кВтч



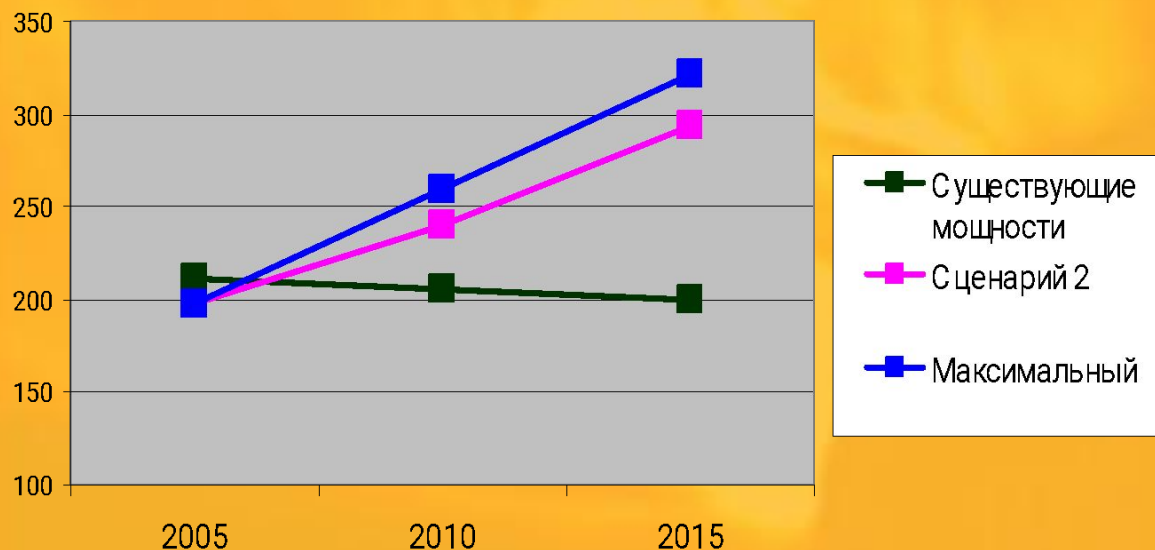
Сценарий 1 (минимальный) ориентирован на рост электропотребления внутри страны до 1124 млрд.кВтч в 2010 году и 1300 млрд. кВтч в 2015 году.

Сценарий 2 соответствует более высоким темпам электропотребления, которые составляют 1260 млрд.кВтч в 2010 году и 1400 млрд. кВтч в 2015 году.

Сценарий 3 (максимальный) предусматривает еще более высокие темпы роста электропотребления, которые составляют 1260 млрд.кВтч в 2010 году и 1600 млрд. кВтч в 2015 году.

Динамика установленной мощности и необходимые вводы мощностей в т.ч. генерации Холдинга

Установленная мощность, ГВт



Реализация второго сценария предусматривает ввод 29,9 ГВт к 2010 году и 70,7 ГВт к 2015 г.

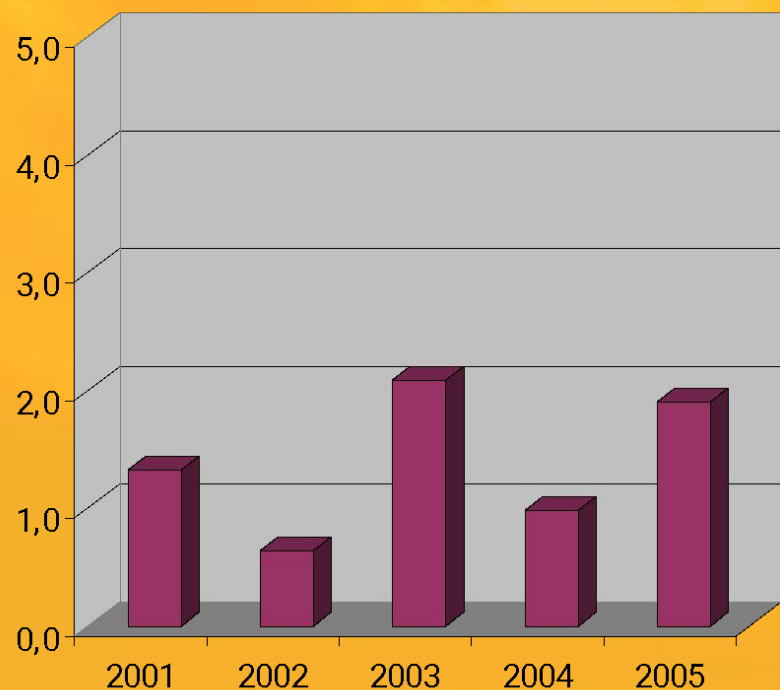
Реализация максимального сценария потребует ввода 48,8 ГВт к 2010 году и 88,9 ГВт к 2015 году.

Вводы генерации Холдинга во втором сценарии составят 23,3 ГВт к 2010 году и 61,1 ГВт к 2015 году.

Вводы генерации Холдинга в максимальном сценарии должен составить 40,6 ГВт к 2010 году и 76,3 ГВт к 2015 году.

Динамика объема инвестиционных программ Холдинга РАО «ЕЭС России» в 2000-2005 гг

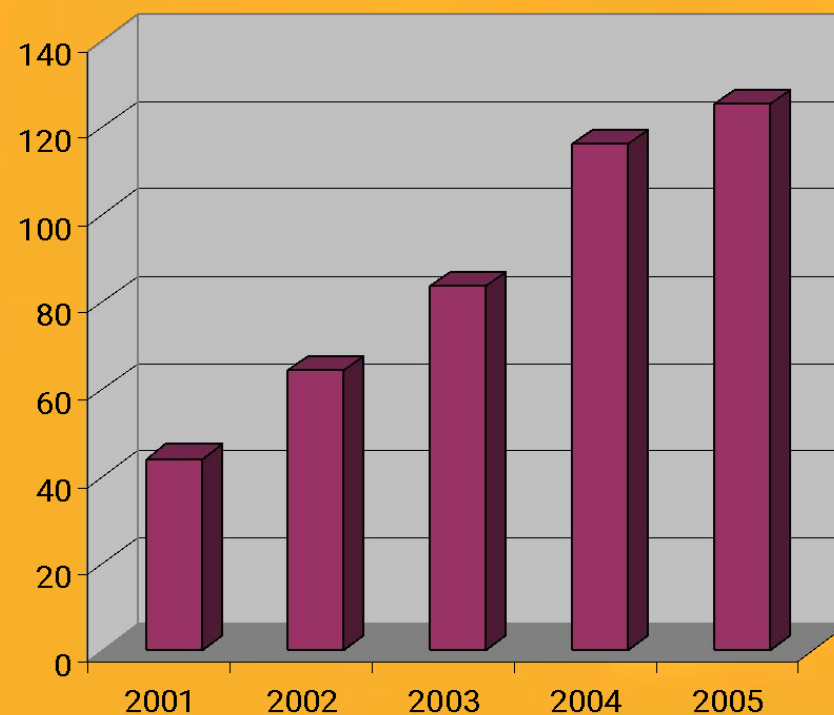
Динамика объемов вводов генерации
Холдинга в 2001 – 2005гг. ГВт



Вводы генерации Холдинга в 2001-2005 гг составили 6,7 ГВт.

Ввод распределительных и магистральных сетей – 34,8 тыс. км

Динамика объемов финансирования инвестиционных программ Холдинга в 2001 – 2005гг, млрд. руб.



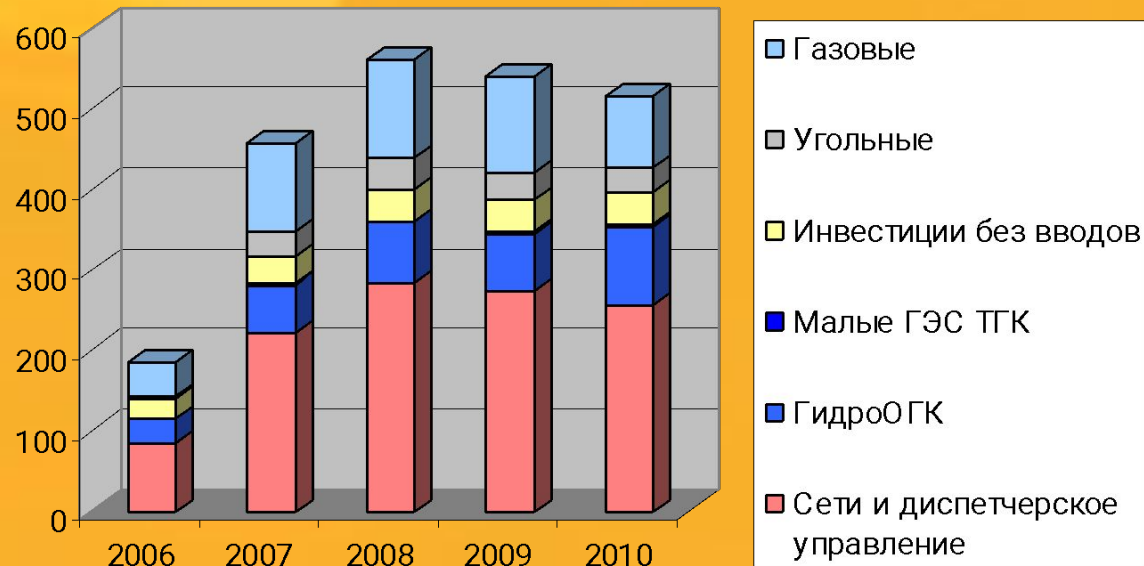
Объем финансирования инвестиционных программ Холдинга в 2001-2005 годах составил 433 млрд. руб.


Объем финансирования утвержденной инвестиционной программы Холдинга в 2006-2010 годах.

Для реализации утвержденной приказом ОАО РАО «ЕЭС России» №713 от 16 октября 2006 года инвестиционной программой Холдинга на 2006-2010 годы объем необходимых инвестиционных средств составляет 2 258 млрд. рублей, в том числе:

- Объекты тепловой генерации – 797 млрд. рублей*
- Объекты гидрогенерации – 342 млрд. рублей*
- Объекты сетевой инфраструктуры и диспетчерского управления – 1 119 млрд. рублей*

Динамика объемов финансирования инвестиционной программы Холдинга в 2006 – 2010 гг, млрд. руб.





Необходимый объем инвестиционных средств на строительство тепловой генерации Холдинга в 2006-2010 годах.

В соответствии с Инвестиционной программой Холдинга ОАО РАО «ЕЭС России» на 2006-2010 годы объем необходимых инвестиций на обеспечение вводов тепловой генерации Холдинга составляет 797 млрд. рублей.

Объем вводов тепловой генерации Холдинга в 2006 – 2010 гг. составит - 17,9 ГВт.

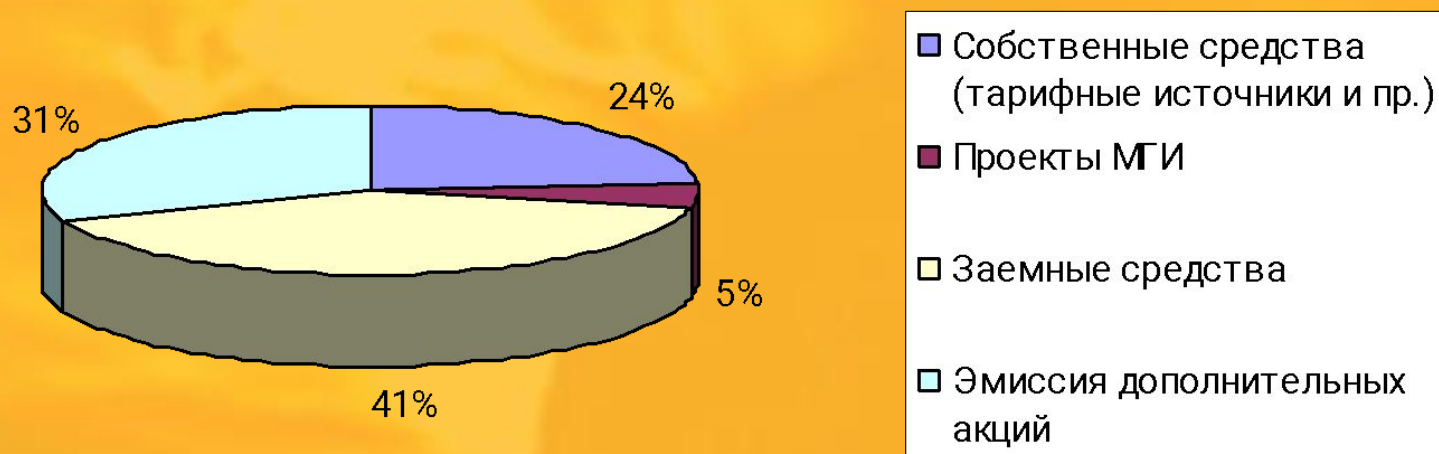
Реализация максимального сценария потребует роста объемов финансирования тепловой генерации Холдинга на 484 млрд. рублей.

Совокупный объем финансирования объектов тепловой генерации в 2006-2010 годах составит 1 281 млрд. рублей.

Объем вводов тепловой генерации Холдинга в 2006 – 2010 гг. составит – 35,2 ГВт.

Источники инвестиций по вводам тепловой генерации Холдинга в 2006-2010 гг. Максимальный сценарий

Всего инвестиций – 1 281 млрд. рублей



В том числе:

-395 млрд. рублей от эмиссии дополнительных акций

-524 млрд. рублей заемных средств

Примерный график проведения размещений

Год	Месяц	Публичное размещение	Публичное размещение с участием стратегического инвестора	Частное конкурентное размещение	Прямая продажа акционерам
2006	ноябрь	ОГК-5			
	декабрь				
2007	январь				
	февраль				
	март			ОГК-3	Мосэнерго (ТГК-3)
	апрель				
	май		ТГК-5		
	июнь				
	июль	ОГК-4	ТГК-1		

Подготовительная работа по компаниями ТГК-4, ТГК-7, ТГК-8, ТГК-9, ТГК-10, ТГК-12, ТГК-13, ОГК-1, ОГК-2, ОГК-6 должна быть завершена во 2-3-ем квартале 2007 года.

*Если существующий стратегический акционер против конкурентных процедур – возможна продажа пакета акций, принадлежащих ОАО РАО «ЕЭС России»

ИРО ОГК-5

краткие итоги размещения

"В целом можно определенно сказать, что состав новых акционеров, которых удалось привлечь, не просто качественный, а суперкачественный"

*А. Б. Чубайс
Председатель Правления
РАО ЕЭС*

"С сегодняшнего дня начинается новая жизнь нашей компании. Мы уже готовы вкладывать средства, мы приступили к реализации инвестпроектов"

*А. В. Бушин
Председатель Правления,
Генеральный директор ОГК-5*

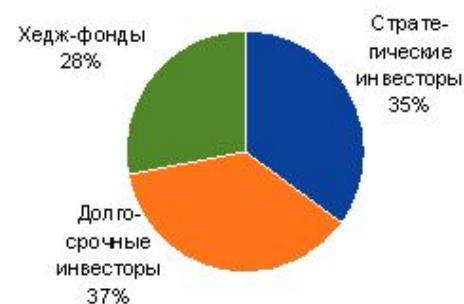



Обзор сделки		Комментарии по сделке
Эмитент	ОГК-5	<ul style="list-style-type: none"> ОГК-5 – пионер среди генерирующих компаний, созданных в рамках реформы электроэнергетики: она была первой учреждена, первой завершила переход на единую акцию, стала первым кандидатом на выделение из энергохолдинга в рамках его реорганизации и первой получила право привлечь инвестиции через механизм IPO. Это IPO является крупнейшим IPO на российском рынке и первым IPO российской генерирующей компании нового оптового рынка электроэнергии Мультипликаторы размещения: \$320.4 за кВт установленной мощности, 3.3x EV / 2005Sales, 21.9x EV / 2005 EBITDA
Дата установления цены	31 октября 2006	
Объем предложения	US\$459 млн. (5 100 млн. акций новой эмиссии)	
Капитализация (pre IPO)	US\$2.8 млрд.	
Листинг	Котировальные списки Б РТС и ММВБ	
Ценовой диапазон	US\$ cents 7.6 – 9.5	
Предлагаемая цена	US\$ cents 9.0	
Free float	25%	
Переподписка	<ul style="list-style-type: none"> 10.4x по нижней границе диапазона 8.7x по верхней границе диапазона 9.3x по цене размещения 	
Мораторий на продажу и дополнительную эмиссию акций	180 дней для РАО ЕЭС России и ОАО ОГК-5	
Использование средств	Модернизация существующих и строительство новых мощностей	

Географическое распределение инвесторов



Распределение инвесторов по типам





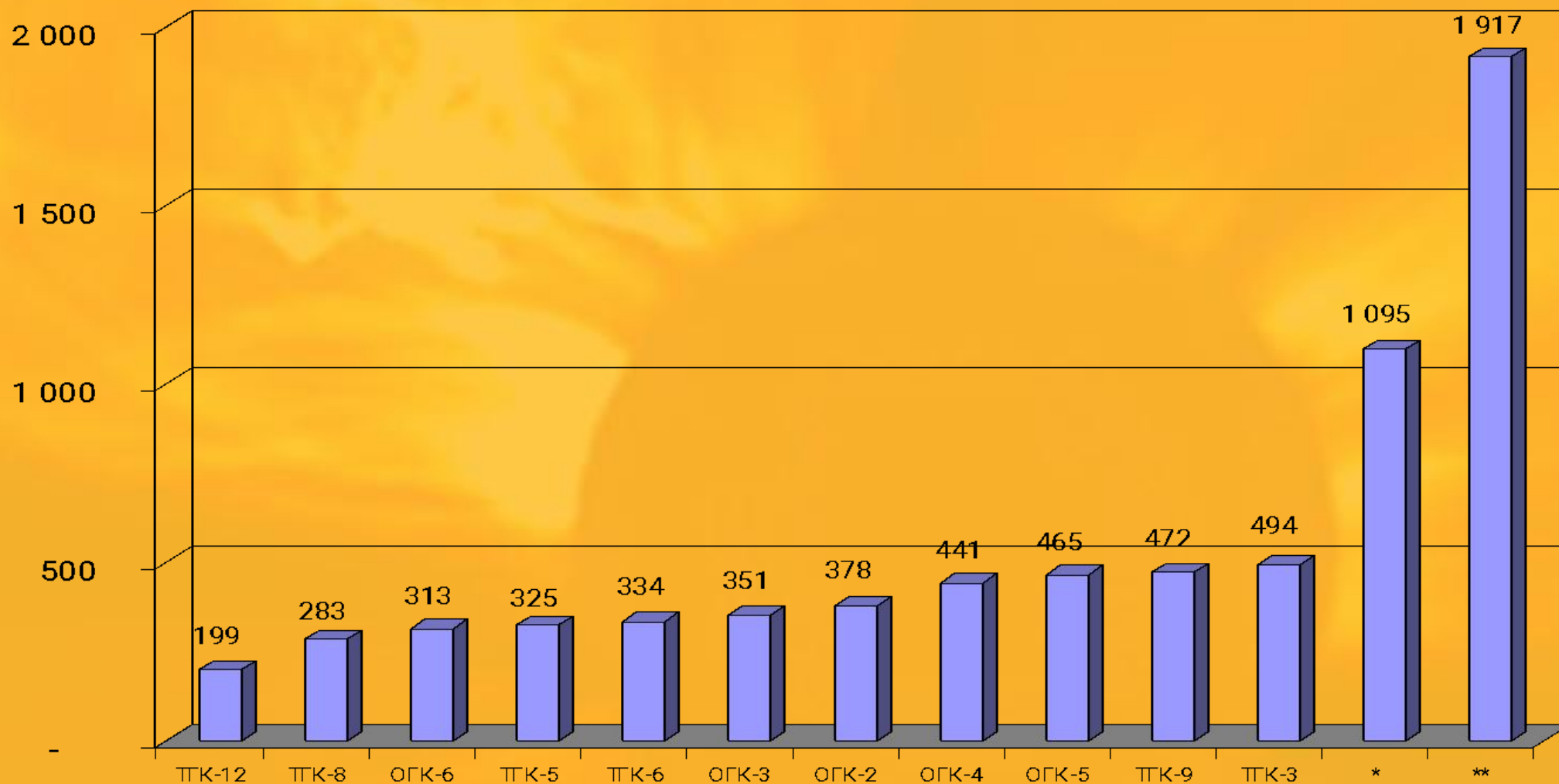
Оценка средств, привлекаемых на финансирование инвестиционной программы ОАО РАО «ЕЭС России», включая ОГК/ТГК и ФСК ЕЭС

Предварительная оценка, с учетом опыта проведения размещения эмиссий дополнительных акций ОГК-5, показала что возможно проведение размещений исходя из долгосрочной консервативной оценки 300\$/кВт для ОГК и 250\$/кВт для ТГК, за исключением Мосэнерго (500 \$/кВт) и ТГК-1 (450 \$/кВт)

1. В рамках проведения допэмиссий планируется поступление следующих объемов средств на финансирование инвестиционных программ тепловых генерирующих компаний:
 - а. Сценарий 2:
 - 100,0 млрд. руб. в ОГК;
 - 153,1 млрд. руб. в ТГК.
 - б. Максимальный сценарий:
 - 151,7 млрд. руб. в ОГК;
 - 243,7 млрд. руб. в ТГК.

Недооценка генерирующих активов : Сравнительный анализ

EV/IC (Капитализация/Установленная мощность) 01 декабря 2006



* - средневзвешенная цена 10 компаний из Бразилии, Чехии, Китая, Индии, Малайзии и Южной Кореи

** - средневзвешенная цена 11 компаний из Испании, Финляндии, Франции, Германии, Италии, Великобритании и США



Спасибо за внимание!