

2008: Завершение реформы РАО ЕЭС Высвобождение стоимости в интересах акционеров



РАО «ЕЭС России»

Анатолий Чубайс, CEO

Ежегодная конференция UBS, 15.11.2007



Дисклеймер

This document is confidential and has been prepared by **RAO UES (the "Company")** solely for use at the conference and may not be reproduced, retransmitted or further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any other purpose. **THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED IN OR INTO THE UNITED STATES OR TO A RESIDENT, NATIONAL OR CITIZEN OF THE UNITED STATES.**

This document does not constitute or form part of any advertisement of securities, any offer or invitation to sell or issue or any solicitation of any offer to purchase or subscribe for, any securities of the Company in any jurisdiction, nor shall it or any part of it nor the fact of its presentation, communication or distribution form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or investment decision.

These written materials are not an offer of securities for sale in the United States. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities act of 1933, as amended. Any public offer or distribution of securities to be made in the United States will be made in accordance with a prospectus that may be obtained from the issuer or selling security holder and that will contain detailed information about the company and management, as well as financial statements. The Company has not registered and does not intend to register any portion of any offering in the United States or conduct a public offering of any securities in the United States.

This presentation is only addressed to and directed at persons in member states of the European Economic Area who are "qualified investors" within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) ("Qualified Investors"). In addition, in the United Kingdom, this presentation is being distributed only to, and is directed only at, (i) Qualified Investors who have professional experience in matters relating to investments who fall within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, as amended (the "Order") and Qualified Investors falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order, and (ii) Qualified Investors to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This presentation must not be acted on or relied on (i) in the United Kingdom, by persons who are not relevant persons, and (ii) in any member state of the European Economic Area other than the United Kingdom, by persons who are not Qualified Investors. Any investment or investment activity to which this presentation relates is available only to (i) in the United Kingdom, relevant persons, and (ii) in any member state of the European Economic Area other than the United Kingdom, Qualified Investors, and will be engaged in only with such persons.

The distribution of this presentation in other jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this presentation comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions.

No reliance may be placed for any purpose whatsoever on the information contained in this document or on assumptions made as to its completeness. No representation or warranty, express or implied, is given by the Company, its subsidiaries or any of their respective advisers, officers, employees or agents, as to the accuracy of the information or opinions or for any loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of this presentation or its contents.

This document may include forward-looking statements. These forward-looking statements include matters that are not historical facts or statements and reflect the Company's intentions, beliefs or current expectations concerning, among other things, the Company's results of operations, financial condition, liquidity, performance, prospects, growth, strategies, and the industry in which the Company operates. By their nature, forwarding-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. The Company cautions you that forward-looking statements are not guarantees of future performance and that the actual results of operations, financial condition and liquidity of the Company and the development of the industry in which the Company operates may differ materially from those made in or suggested by the forward-looking statements contained in this document. In addition, even if the Company's results of operations, financial condition and liquidity and the development of the industry in which the Company operates are consistent with the forward-looking statements contained in this document, those results or developments may not be indicative of results or developments in future periods. The Company does not undertake any obligation to review or confirm expectations or estimates or to update any forward-looking statements to reflect events that occur or circumstances that arise after the date of this presentation.

By attending this presentation, you agree to be bound by the foregoing limitations.

Два финальных аккорда реформы

ВОСА РАО «ЕЭС России» (26.10. 2007)

Внеочередное собрание акционеров
РАО ЕЭС
одобрило финальную реорганизацию
(«за – более 95.43% акционеров,
участвовавших в голосовании).

Дедлайн реорганизации РАО ЕЭС:
полное разделение по собственности
к 1.07.2008.

Акционеры РАО ЕЭС получают акции всех
компаний целевой структуры
на пропорциональной основе

Скоорди
нирован
о
Согласо
вано
Синхро
низиров
ано

ФЗ № 250 (4.11.2007)

Федеральный Закон № 250
внес поправки
в законодательство об электроэнергетике
в связи с реорганизацией РАО ЕЭС.

Переходный период
реформы электроэнергетики
завершится к 1.07.2008 г.
(дата завершения реорганизации РАО ЕЭС).

**Корпоративные и юридические процедуры
проведены в полном соответствии с изначально заявленными планами**

Конкурентные и монопольные сектора: Компании целевой структуры

Конкурентные сектора

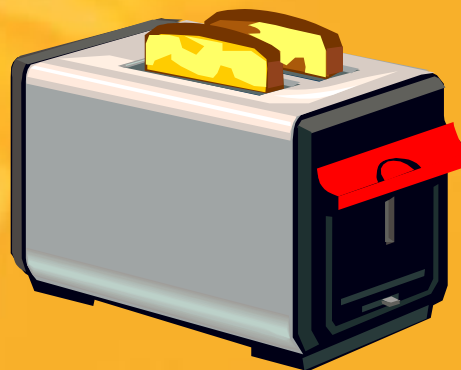
- Тепловые оптовые генерирующие компании (ОГК)
- ГидроОГК
- Территориальные генерирующие компании (ТГК)
- ИНТЕР РАО ЕЭС

Монопольные сектора

- Федеральная Сетевая Компания (ФСК)
- Системный Оператор
- Холдинг межрегиональных распределительных сетевых компаний (МРСК)
- Энергетические системы Востока

Разделение электроэнергетики: *функциональное, юридическое и по собственности*

Вопрос, до сих пор не решенный в большинстве стран ЕС:
Разделение по собственности ВИКов и выделение распределительных сетей



Функциональное разделение

Юридическое разделение

Разделение по собственности



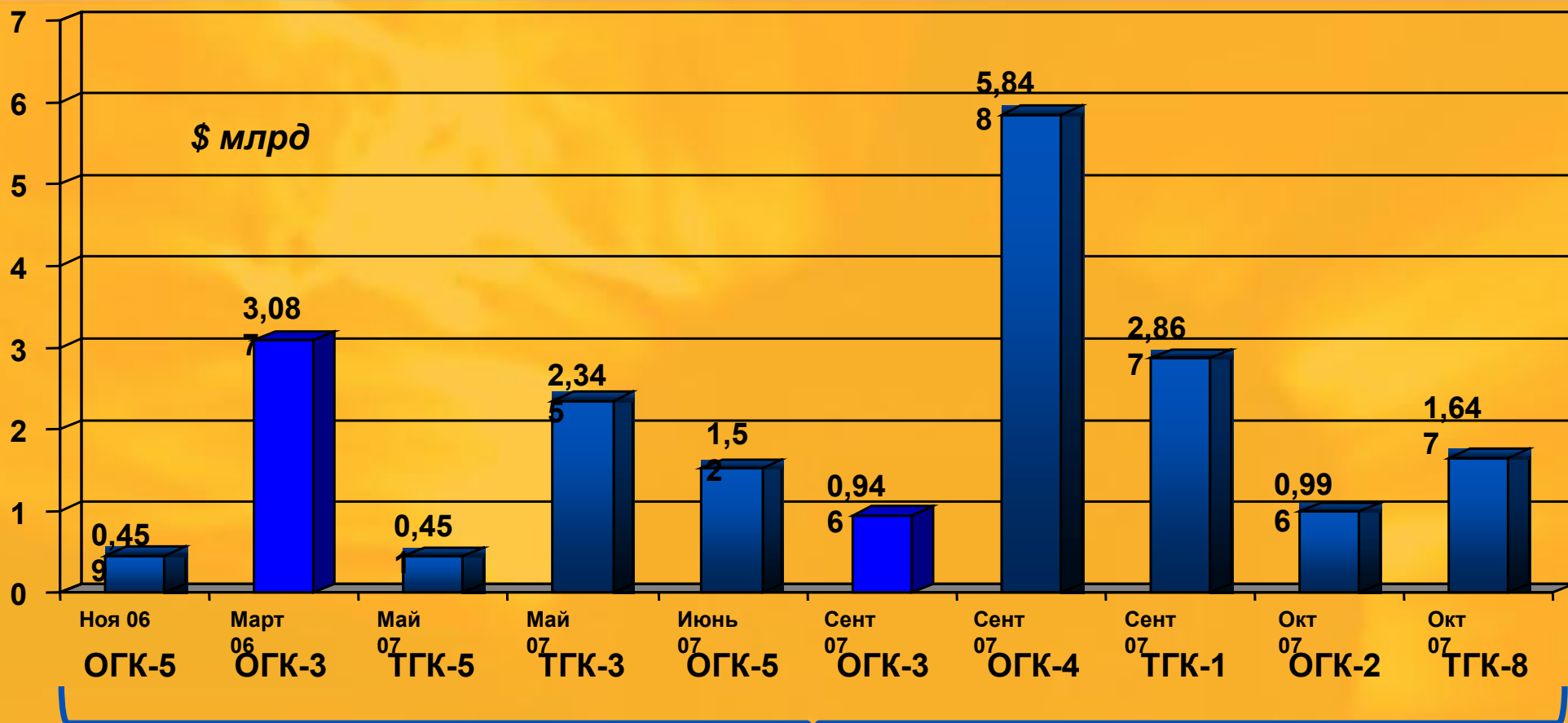
Россия

1 Июля
2008 г.

Дедлайн для разделения РАО ЕЭС по собственности
(ФЗ №250 от 4.11. 2007)

Вырученные средства

От размещения акций и конкурентных продаж акций ОГК и ТГК



Всего: > \$20 млрд (средняя цена: ~\$581 /кВт)

+ Планируемые размещения и конкурентные продажи акций остальных ОГК/ТГК:
~ \$20 млрд к апрелю 2008 года

График на ближайшие полгода:

Размещение акций и конкурентные продажи акций ОГК и ТГК

2007		2008				Пакет акций, %
Ноя 07	Дек 07	Янв 08	Фев 08	Март 08	Апр 08	
ТГК-9						55%
	ТГК-12					34%
ТГК-4						56%
		ОГК-1				68%
		ТГК-2				50%
		ТГК-6				52%
			ТГК-7			47%
			ТГК-13			32%
		ТГК-11				53%
		ТГК-10				76%
			ТГК-3 (LSE)			25%
					ТГК-14	34%
Ноя 07	Дек 07	Янв 08	Фев 08	Март 08	Апр 08	

Сроки размещения акций допэмиссии ОГК-6 будут уточнены

Государство сохраняет контроль за гидрогенерацией и магистральными сетями...

ГидроОГК и ФСК: График консолидации

Утверждение коэффициентов конвертации (оценка всех ГЭС и ГидроОГК)

Август 2007

Переход на единую акцию: обмен акций и слияние

Январь 2008

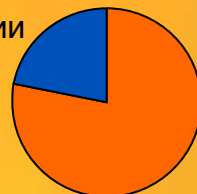
Начало торгов на фондовом рынке

Март 2008

Выделение из РАО ЕЭС

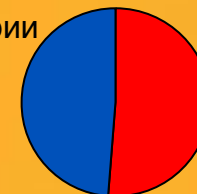
Июль 2008

Миноритарии ~ 22%



РАО ЕЭС ~ 78%

Миноритарии <49%



Государство >51%

ГидроОГК

ФСК

Август 2007

Утверждение коэффициентов конвертации (оценка всех МСК и ФСК)

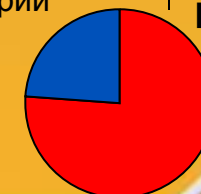
Июль 2008

Авг 2008

Переход на единую акцию и выделение из РАО ЕЭС

Начало торгов на фондовом рынке

Миноритарии <24%



Государство >76%

...И распределительными сетями

МРСК: График консолидации

• Новая конфигурация МРСК: 11 компаний + РСК Дальнего Востока

Утверждение коэффициентов конвертации (оценка РСК)

Переход на единую акцию: ВОСА по вопросам слияния РСК и МРСК, обмен акций

Завершение консолидации

Выход МРСК на фондовый рынок

Октябрь 2007

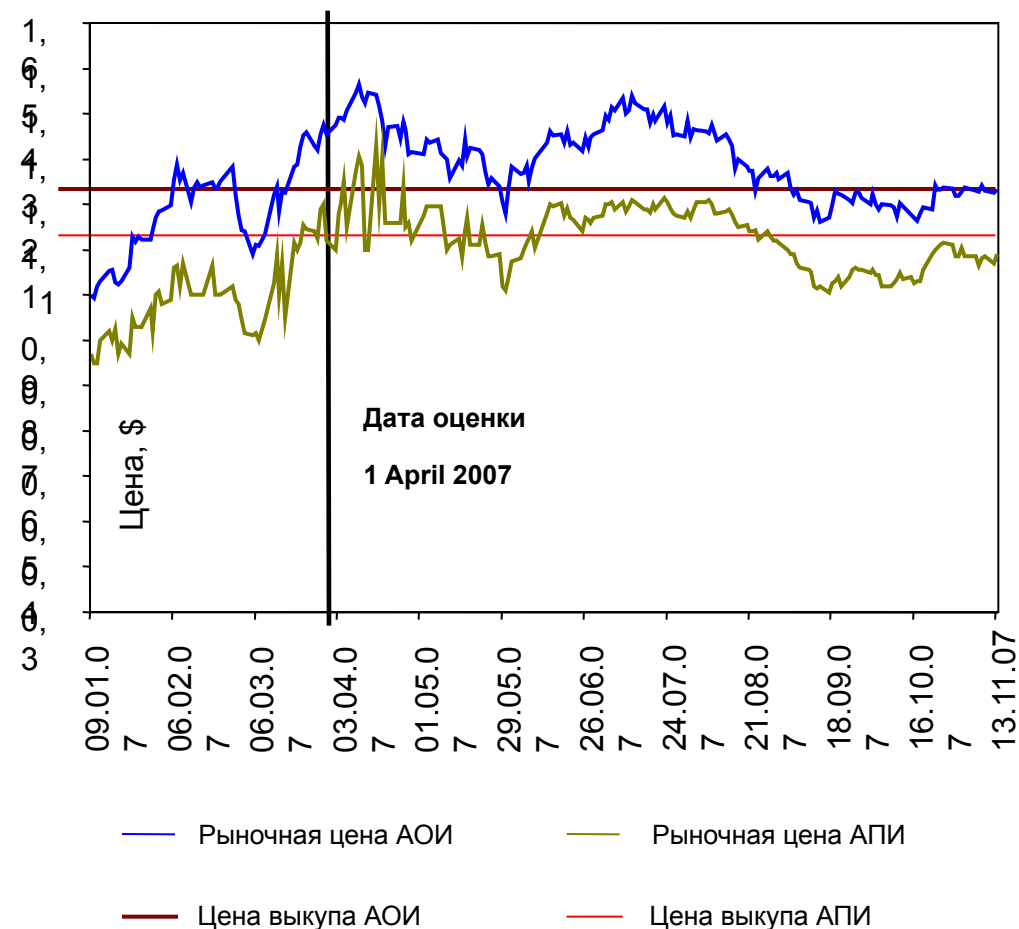
Февраль 2008

Апрель 2008

Июнь 2008

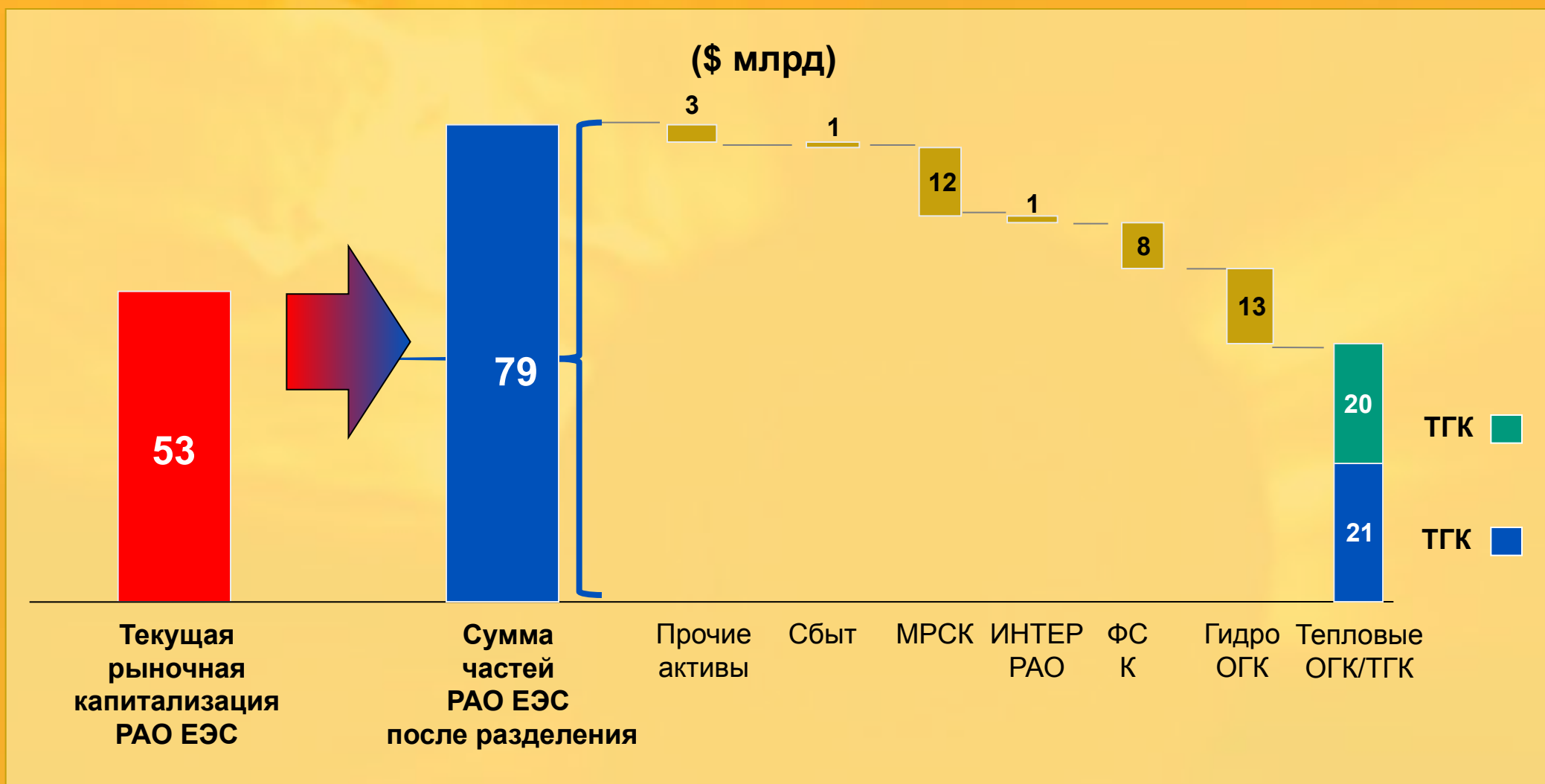
Выкуп акций

- Акционеры РАО ЕЭС, голосовавшие «против» или не голосовавшие по вопросу реорганизации, имеют право предъявить акции РАО ЕЭС к выкупу ¹
- В соответствии с независимой оценкой Deloitte на 1.04.2007, Совет директоров РАО ЕЭС утвердил следующие цены выкупа акций:
 - ✓ 32.15 руб (\$ 1.23) за 1 обыкновенную акцию
 - ✓ 29.44 руб (\$ 1.13) за 1 привилегированную акцию



(1) В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», объем выкупа ограничен 10% стоимости чистых активов РАО ЕЭС

Высвобождение стоимости путем разделения

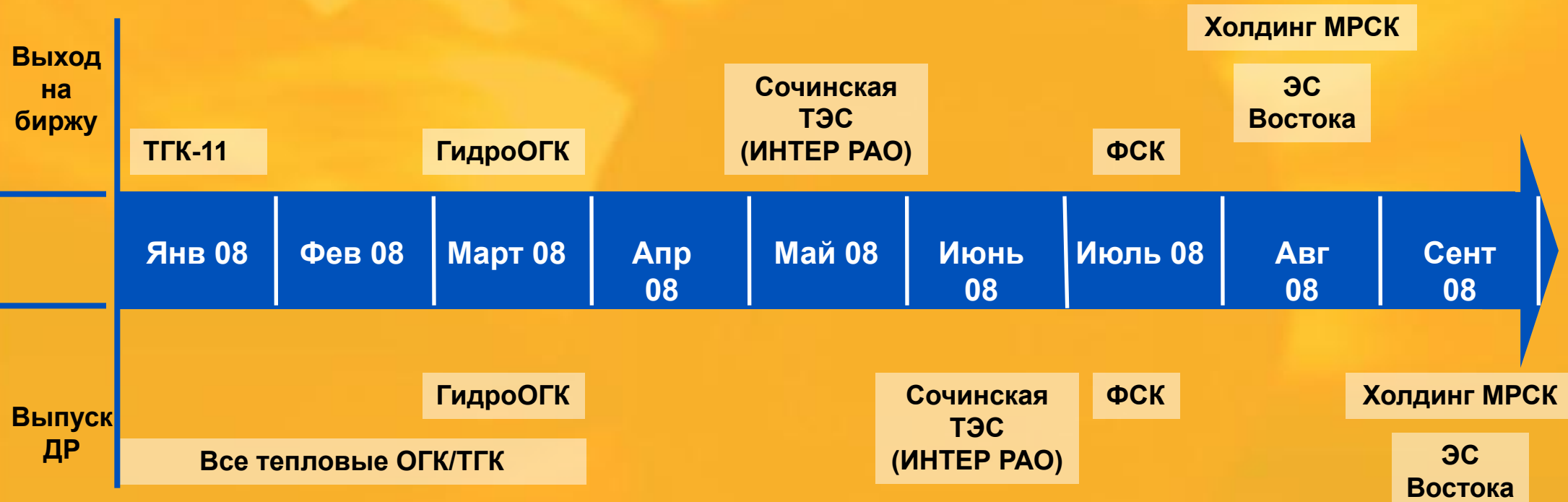


Источники: отчеты брокеров, данные Bloomberg (данные – по состоянию на 8.11.2007)

Компании целевой структуры:

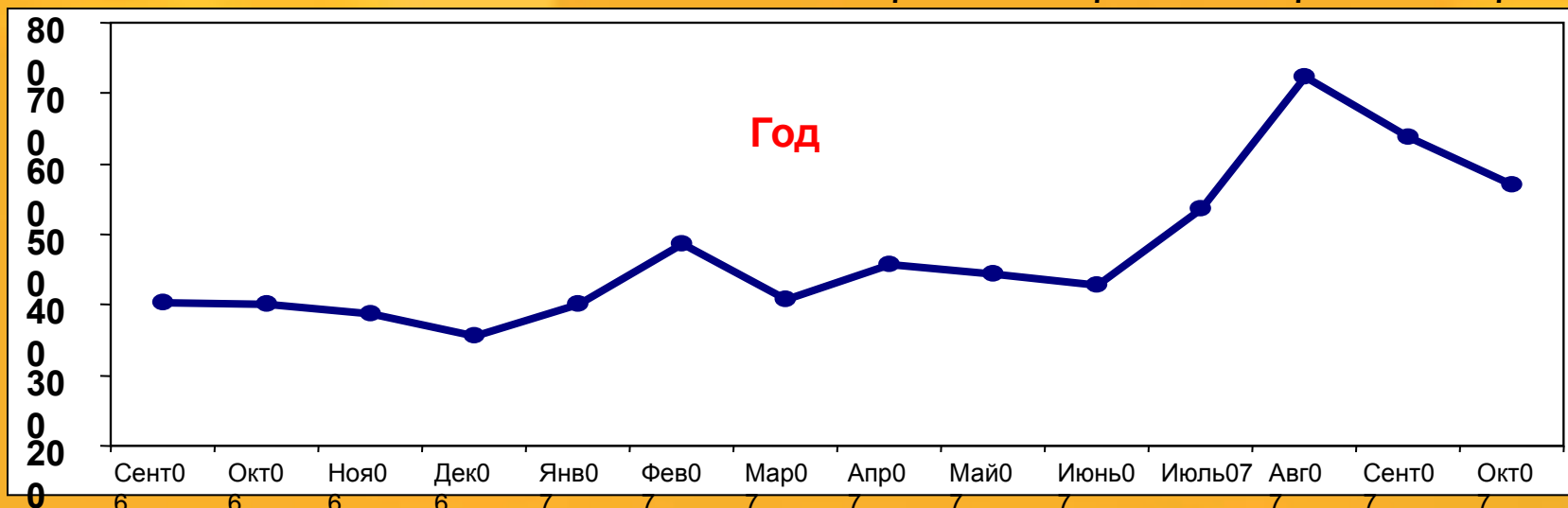
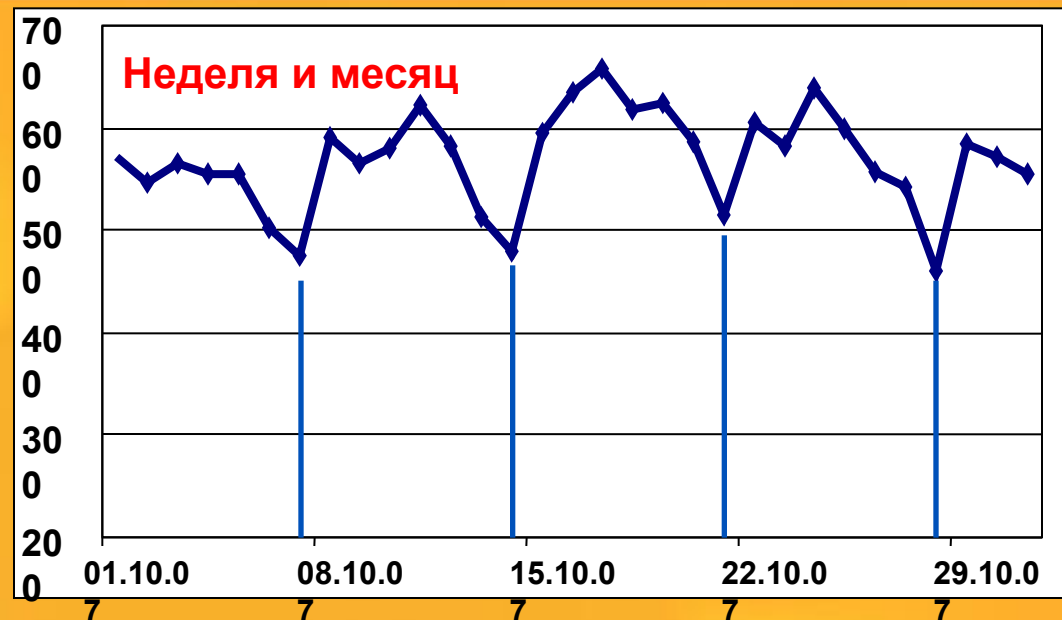
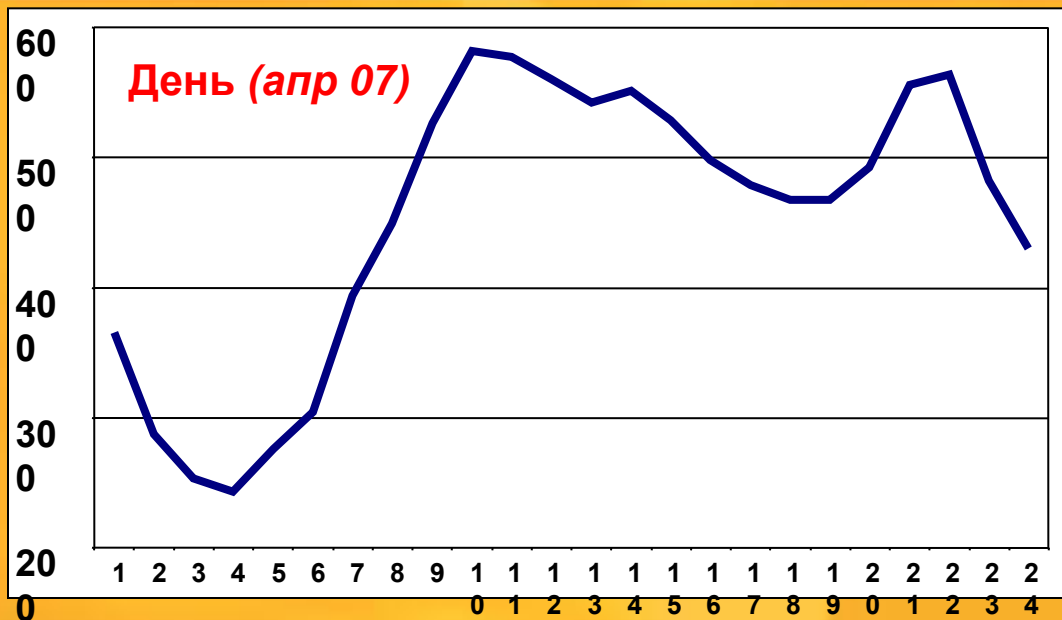
Гарантии ликвидности

На момент распределения акций целевых компаний акционерам РАО ЕЭС акции всех компаний будут торговаться на российских фондовых биржах и иметь программы депозитарных расписок
(исключения: Холдинг МРСК и Энергетические системы Востока, которые будут созданы в момент реорганизации РАО ЕЭС)



Конкурентный оптовый рынок: Цены, отражающие спрос и предложение

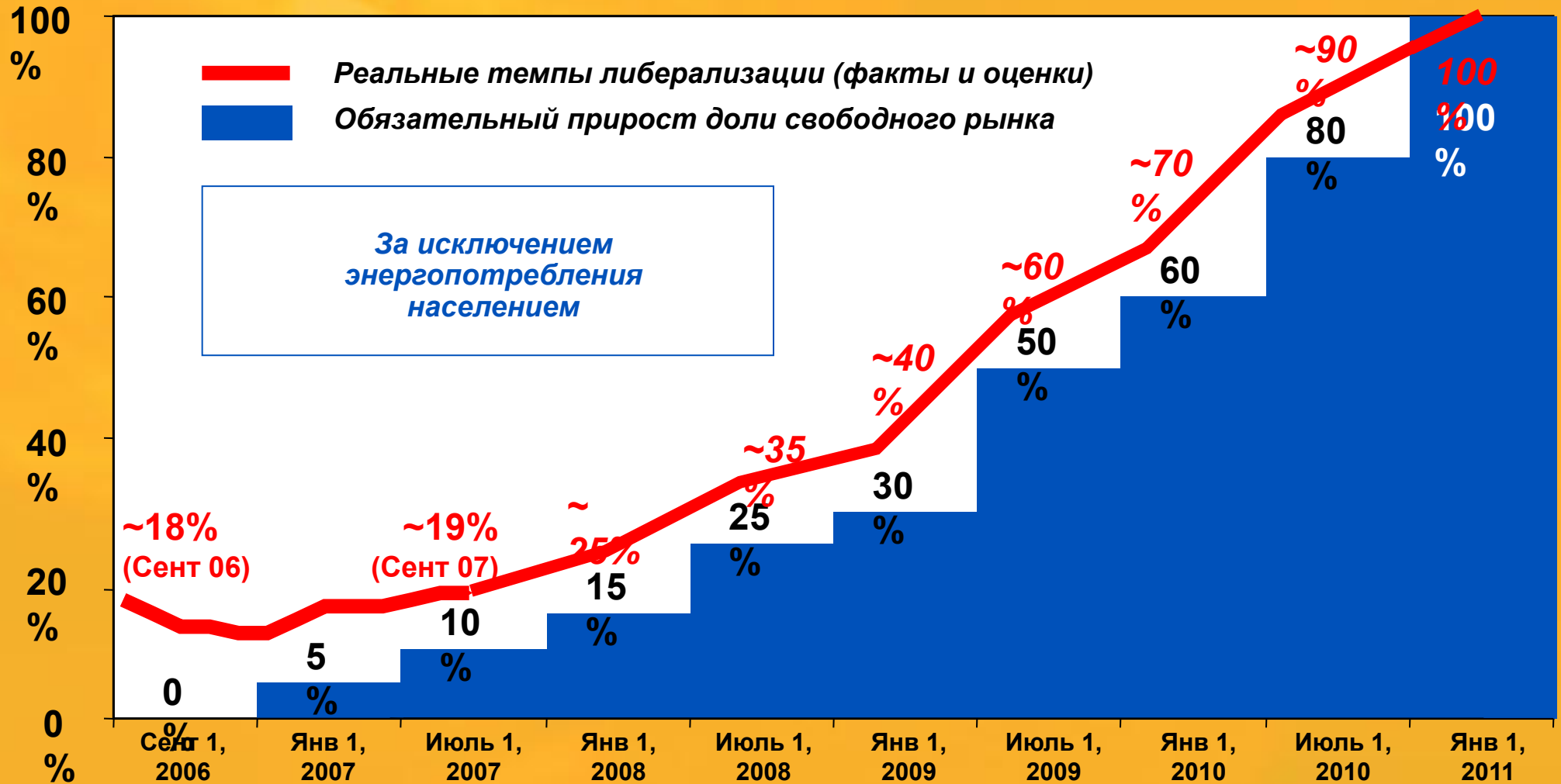
Средневзвешенные цены (Европейская часть РФ+Урал и Сибирь), Руб/мВтч



Источник: Администратор Торговой Системы (АТС)

Либерализация рынка электроэнергии

План, утвержденный правительством и реальные темпы

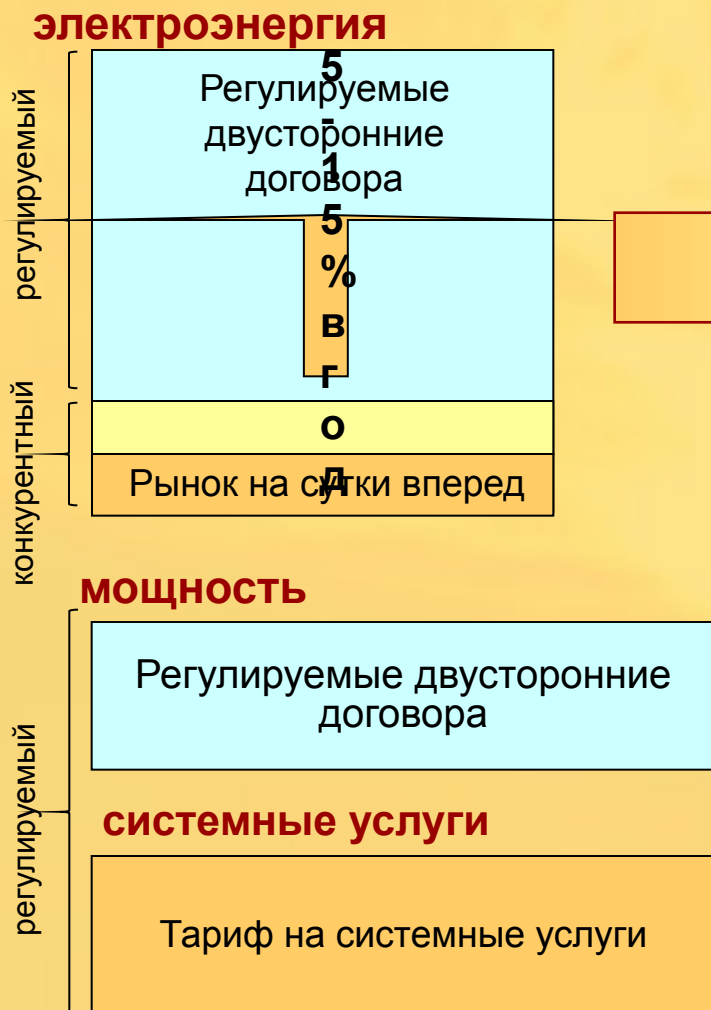


Все новые объемы потребления и мощности, введенные после 2007 г., – на свободном рынке

Модель рынка

Рынки электроэнергии, мощности и системных услуг

Переходная модель рынка



Целевая модель – конкурентный рынок



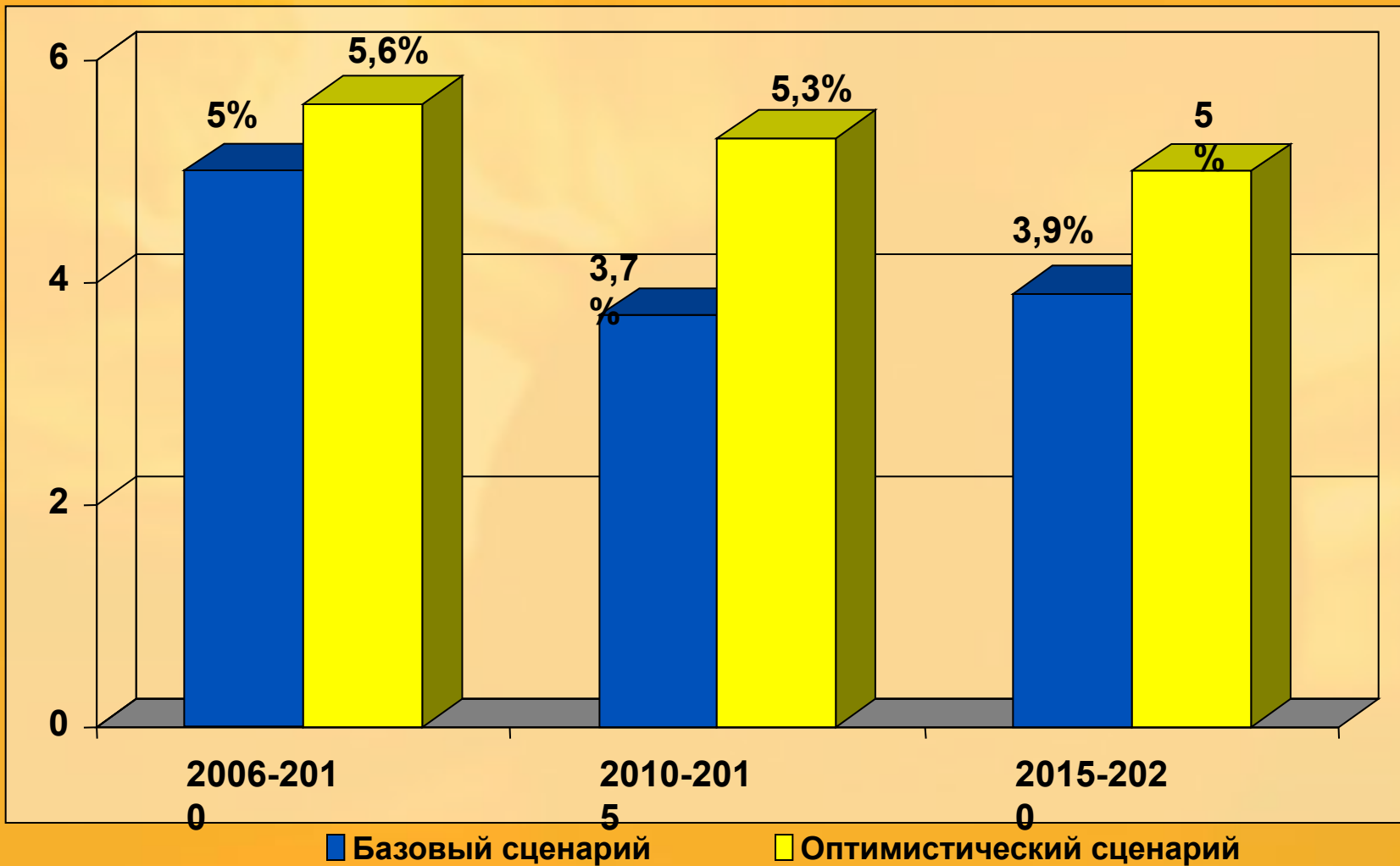
Ежегодное обязательное снижение доли регулируемых договоров и соответствующее увеличение торгов по конкурентным ценам

К 2011 – 100%

Переход к рынку мощности

Переход к рынку системных услуг

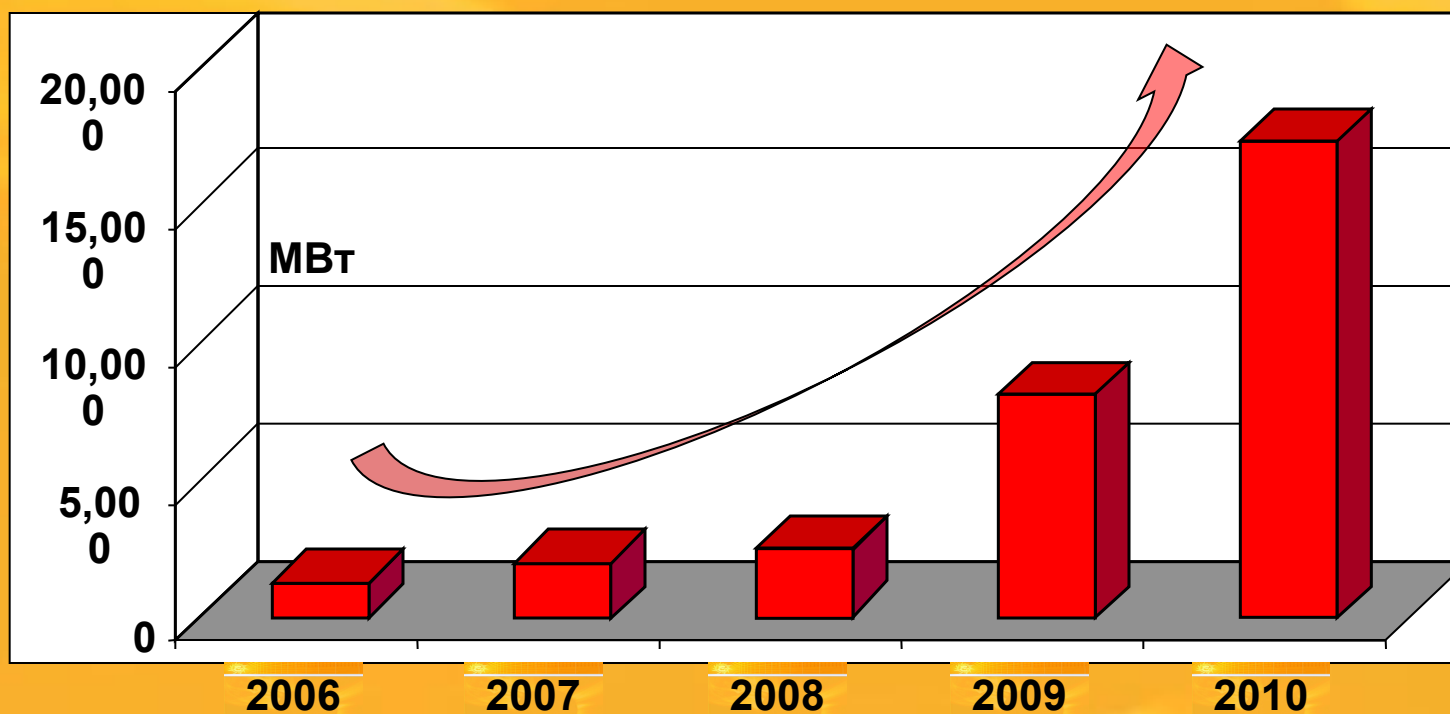
Темпы прироста электропотребления: Средне- и долгосрочные перспективы



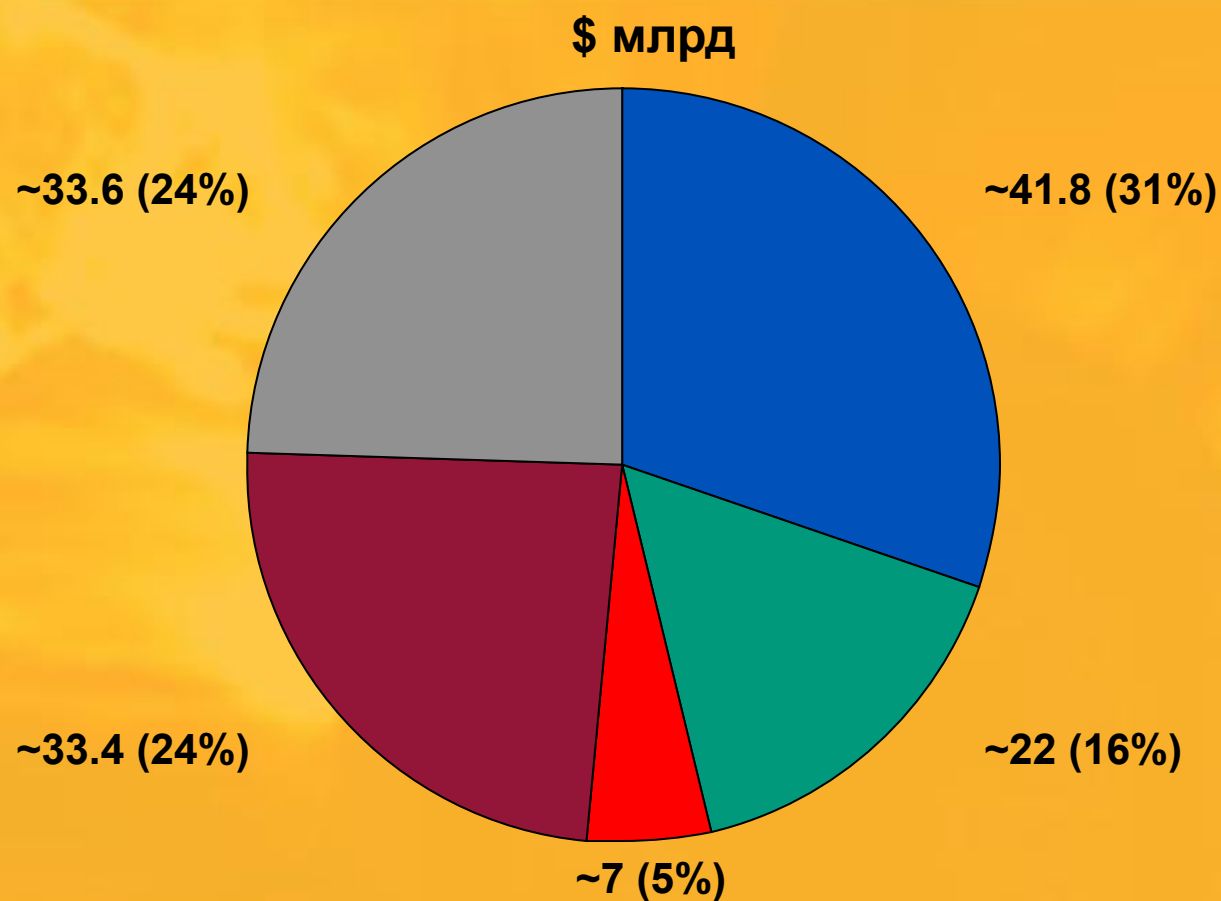
Источник: Минпромэнерго; оценки РАО ЕЭС

2006-2010 Программа ввода мощностей

<i>МВт</i>	2006	2007	2008	2009	2010	2006-2010
Теплогенерация ОГК, ТГК, РАО ЕЭС	1 186	1 545	2 050	5 788	14 364	24 934
ГидроОГК	6	69	42	1	1	4
Вводы, всего	17	20	20	7224	15612	28013
	253	235	470	089	919	947



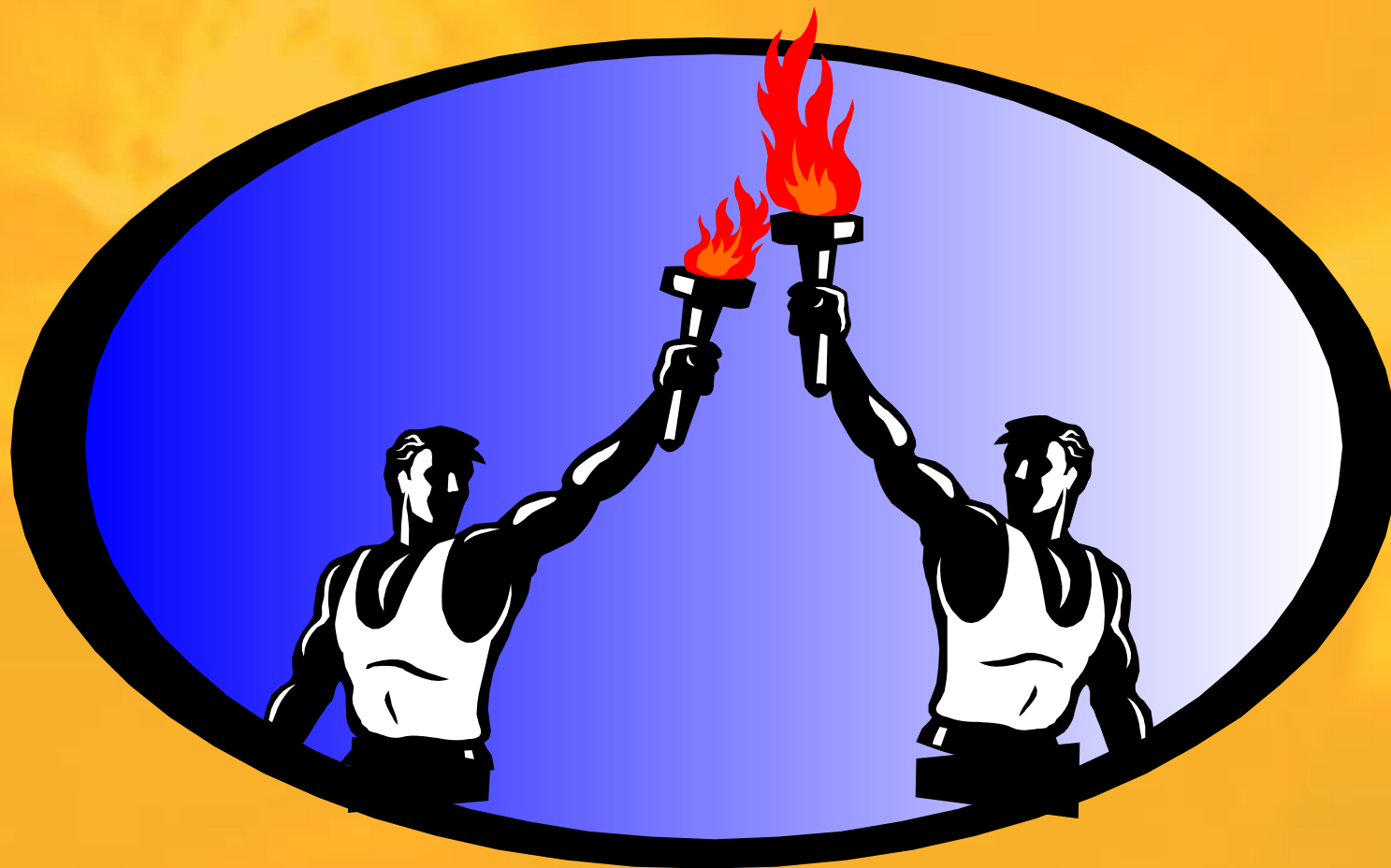
2006-2010 Источники финансирования



Всего: \$137.8 млрд

- Частные инвестиции
- Кредиты и займы
- Прочие
- Финансирование из госбюджета
- Собственные средства

Новые Инвесторы, Новая генерация



Новые Возможности