

INTER  **RAOUES**

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

**Приобретение в собственность ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»
генерирующих активов ОАО «Башкирэнерго»**

12 мая 2012 г.



Введение

- n 12/05/12 ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» («**ИНТЕР РАО**» или «**Компания**») и АФК «Система» («**Система**» и, совместно, «**Стороны**») подписали соглашение об условиях реорганизации ОАО «Башкирэнерго» («**Башкирэнерго**»).
- n В соответствии с условиями сделки **ИНТЕР РАО приобретает у Системы до 40% голосующих акций ОАО «Башкирэнерго» («Башкирэнерго»)** по цене до 14 млрд. руб.
- n После продажи акций Башкирэнерго будет реорганизована путем непропорционального разделения на две компании – ОАО «Башэнергоактив» («**Башкирская Генерация**» или «**БГ**»), объединяющее генерирующие и иные активы Башкирэнерго (за исключением электросетевых), и ОАО «Башкирская электросетевая компания» («**Башкирские Сети**» или «**БС**»), объединяющее электросетевые активы Башкирэнерго
- n В результате реализации данных мероприятий **ИНТЕР РАО** будет владеть более 75% обыкновенных акций Башкирской Генерации (с одновременным присоединением БГ к **ИНТЕР РАО**), а Система – более 75% обыкновенных акций Башкирских Сетей
- n Оплата приобретаемых акций будет происходить в несколько этапов в течение одного года с момента реорганизации за счёт средств, которые ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» получит от продажи миноритарных пакетов акций
- n ВОСА Башкирэнерго по вопросам реорганизации состоится **20 июня 2012 г.**
- n Завершение реорганизации ожидается в четвертом квартале 2012 г. после прекращения деятельности Башкирэнерго и создания новых компаний, присоединения БГ к **ИНТЕР РАО** и связанного с этим размещения доп. выпуска акций Компании.

INTER  **RAOUES**



1. Описание Сделки



Краткий обзор Башкирэнерго

- п Башкирэнерго занимается генерацией и передачей электроэнергии и мощности, а также производством, передачей и распределением тепла на территории Республики Башкортостан
- п В настоящее время в Башкирэнерго происходит процесс реорганизации путем разделения генерирующих и сетевых активов в рамках законодательного запрета на совмещение генерирующего и сетераспределительного бизнеса в рамках одного юридического лица.
- п Башкирэнерго имеет листинг на бирже ММВБ-РТС. Основными акционерами компании являются Система и ИНТЕР РАО.

Производственные показатели Башкирской Генерации

Показатель	2009	2010	2011
Уст. эл. мощность ² , МВт	4 556	4 248	4 296
Уст. тепл. мощность, Гкал/час	15 204	13 255	13 141
Выработка э/э, млн. кВт·ч	19 834	22 612	22 779
Отпуск т/э, тыс. Гкал	23 889	24 128	25 118
КИУМ, %	50%	61%	61%
Удельный расход условного топлива на отпуск э/э, г/кВт·ч	326	323	320
Удельный расход условного топлива на отпуск т/э, кг/Гкал	146	145	143

Источник: данные Башкирэнерго за 2009-2011 гг.
² Без учёта ПГУ ТЭЦ-5 с проектной мощностью 440 МВт

Финансовые показатели Башкирэнерго

Показатель	2009	2010	2011
Выручка (млн. руб.)	50 295	62 852	56 261
ЕБИТДА (млн. руб.)	7 354	7 256	8 810
% маржа	15%	12%	16%
ЕБИТ (млн. руб.)	3 057	4 020	4 386
% маржа	6%	6%	8%
Чистая прибыль (млн. руб.) ¹	2 135	2 719	3 409
% маржа	4%	4%	6%

Источник: отчетность МСФО за 2009-2011 гг.
¹ Прибыль без учёта поступлений от продажи сбытовой компании

Разбивка финансовых показателей по бизнес сегментам в 2011 г.

Выручка: 56 261 млн. руб.



ЕБИТДА: 8 810 млн. руб.

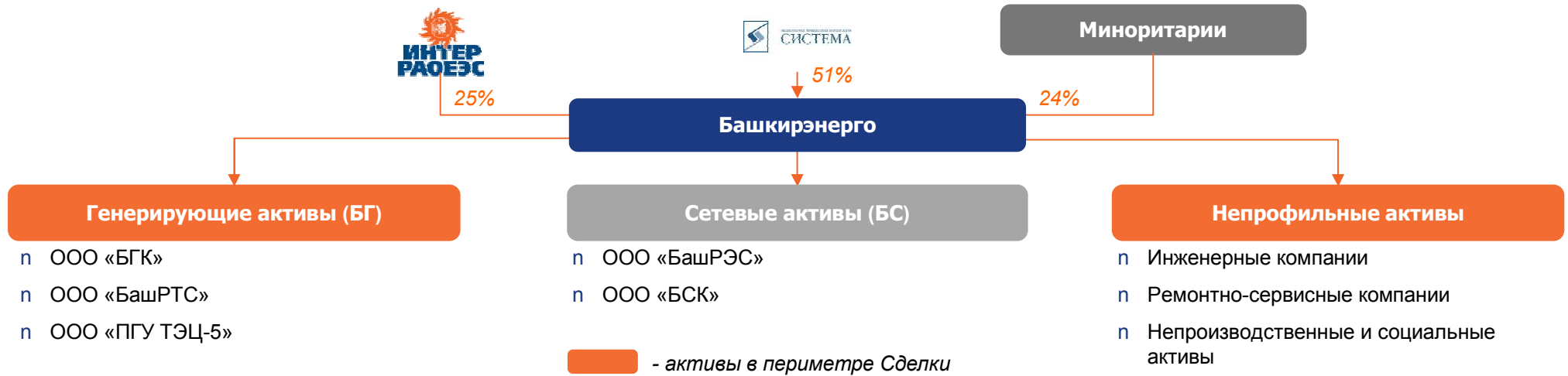


Источник: расчеты на основании отчетности МСФО за 2011 г. Башкирэнерго



Краткий обзор Башкирэнерго (продолжение)

Корпоративная и акционерная структура Башкирэнерго¹



¹ Акционерная структура Башкирэнерго указана на основании обыкновенных (голосующих) акций

Генерирующие активы Башкирэнерго

ООО «БГК»

- n Основной генерирующий актив Башкирэнерго, имеющий в своем составе 29 тепло- и гидроэлектростанций
- n Установленная электрическая мощность 4 296 МВт; установленная тепловая мощность 8 162 Гкал/ч

ООО «ПГУ «ТЭЦ-5»

- n Новый инвестиционный проект строительства ТЭЦ-5 с газотурбинной установкой в г. Уфа
- n Проектная установленная мощность: 440 МВт
- n Ввод в эксплуатацию: 2014 г. Планируемые кап. затраты на завершение строительства – 7.4 млрд. руб.

ООО «БашРТС»

- n Производство, передача и сбыт тепловой энергии, обслуживание энергетического оборудования
- n 2 031 км тепловых сетей; водогрейные и паровые котлы общей мощностью 4 979 Гкал/ч

Источник: данные Башкирэнерго



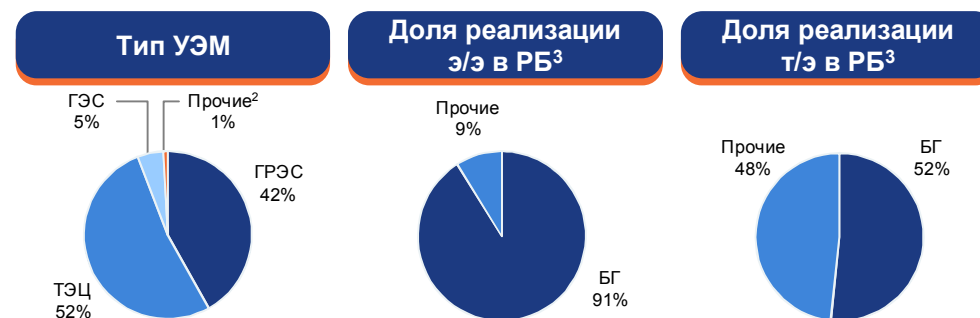


Краткий обзор Башкирской Генерации

- п Башкирская Генерация включает одну ГРЭС, десять ТЭЦ, четыре газотурбинные мини ТЭЦ (ГТУ ТЭЦ), три газопоршневые мини ТЭЦ (ГПА ТЭЦ), девять ГЭС, в том числе семь малых ГЭС, и одну ветроэлектростанцию
- п 100% генерирующих мощностей Башкирэнерго расположено в первой ценовой зоне (Европа и Урал)
- п Продажа мощности осуществляется в ЗСП Урал, на которую не распространяется «price cap» при проведении КОМ
- п На 2012 г. установлены следующие регулируемые тарифы:
 - п Продажа э/э на цели поставки населению по РД – 1 181 руб./МВт·ч
 - п Продажа мощности по РДД – 95 537 руб./МВт
 - п Тариф на реализацию тепла с коллекторов – 508 руб./Гкал
- п Основным видом топлива в структуре топливного баланса является газ (около 98%)
 - п Главным поставщиком БГ является ОАО «Газпром Межрегионгаз Уфа» (>90% от общего объема поставок)
- п Программа кап. затрат БГК и БашРТС на следующие 5 лет, в первую очередь, направлена на замену устаревших мощностей и предполагает инвестиции в размере около 14 млрд. руб.

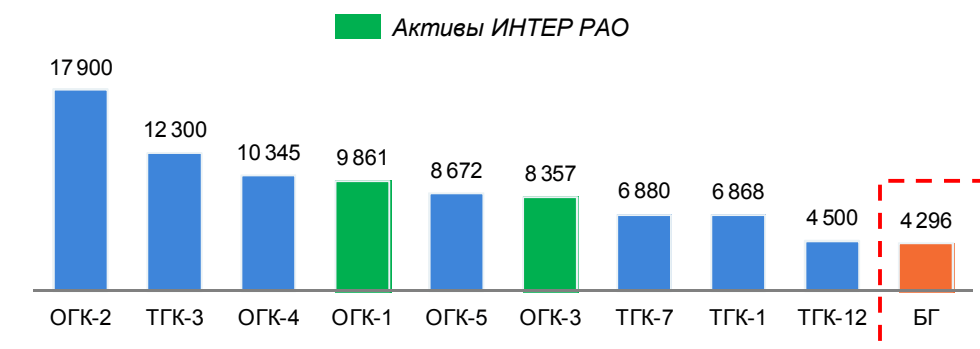
Капитальные затраты (млн. руб.)	2012-2016 гг.
БГК	12 520
ПГУ ТЭЦ-5 (завершение строительства)	7 399
БашРТС	1 619
Всего	21 538

Источник: данные Башкирэнерго



Источник: данные Башкирэнерго, Системного оператора ЕЭС, Мин. ЖКХ Республики Башкортостан
² ГТУ, ГПА, ВЭС
³ Республика Башкортостан

ТОП-10 российских ОГК и ТГК по УЭМ в 2011 г. (МВт)



Источник: данные компаний



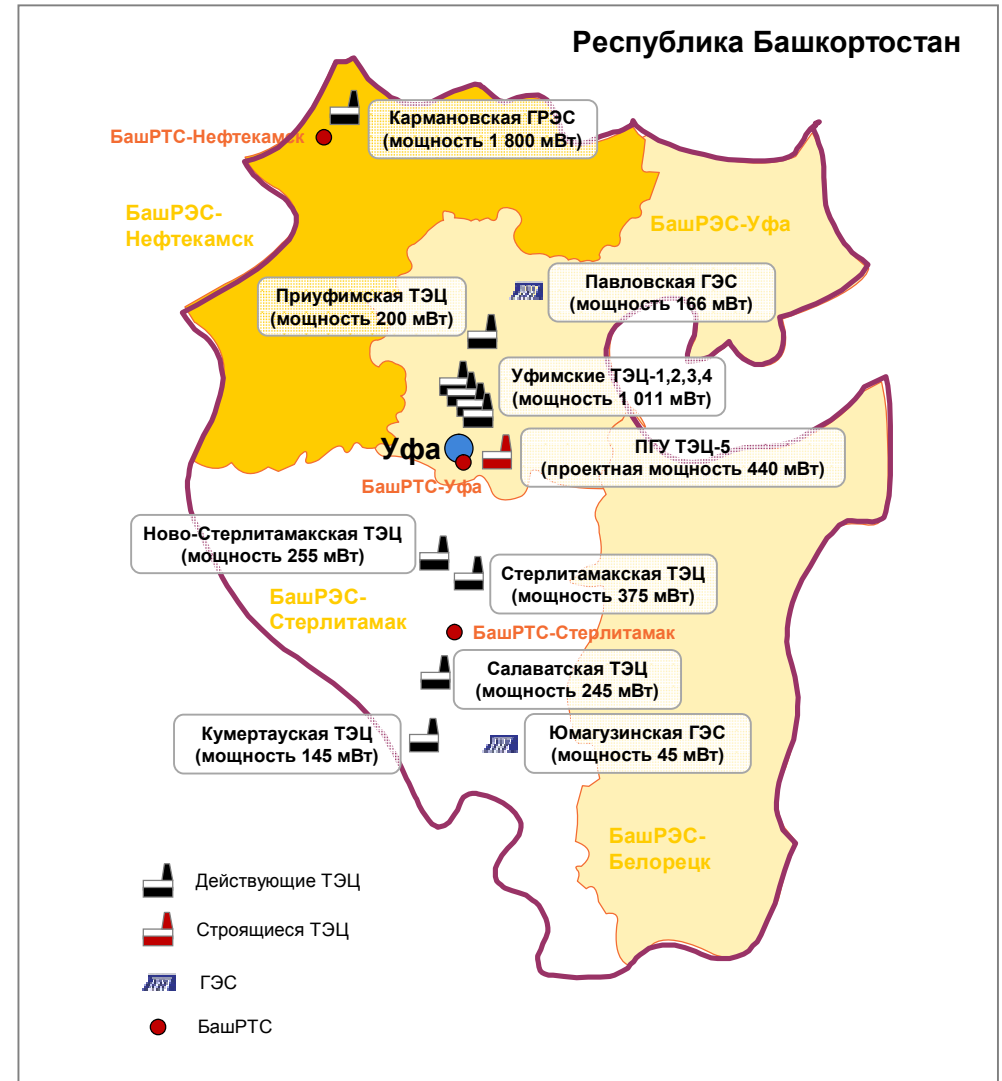


География генерирующих активов Башкирэнерго

- п Республика Башкортостан является одним из наиболее индустриально развитых и активно растущих регионов России:
- п Регион входит в десятку крупнейших по размеру ВРП и наиболее инвестиционно-привлекательных регионов России
- п Республика является важнейшим промышленным центром, на территории которого, в частности, расположены нефтедобывающие предприятия ОАО «Башнефть», а также нефтеперерабатывающие и нефтехимические предприятия группы Уфимских НПЗ
- п Стратегия социально-экономического развития Башкортостана до 2020 г. предполагает дальнейший активный рост экономики региона, что, в свою очередь, обеспечит стабильный рост потребления электроэнергии:
- п ВРП: рост в 2,3 раза к 2020 г.
- п Объём промышленного производства: рост в 2,3 раза к 2020 г.
- п Ввод в действие жилья: 25-30 млн. кв. м. к 2020 г.

- п **Республика Башкортостан является одним из крупнейших промышленных центров с высокой концентрацией крупных индустриальных потребителей и значительным потенциалом дальнейшего экономического и социального роста**

Источник: данные Башкирэнерго, стратегия социально-экономического развития Республики Башкортостан до 2020 г.



Источник: данные Башкирэнерго
Примечание 1: Показаны ТЭЦ мощностью более 20 МВт
Примечание 2: Малые ГЭС и ВЭС не показаны



Краткое описание ключевых элементов Сделки

Описание Сделки

- п Реорганизация Башкирэнерго проходит в рамках законодательного запрета на совмещение генерирующего и сетераспределительного бизнеса в рамках одного юридического лица
- п Сделка предполагает приобретение ИНТЕР РАО до 40% голосующих акций Башкирэнерго у Системы по цене до 14 млрд. руб. и последующую реорганизацию Башкирэнерго путем непропорционального разделения на Башкирскую Генерацию и Башкирские Сети
- п В результате Сделки ИНТЕР РАО будет владеть более 75% обыкновенных акций Башкирской Генерации (с одновременным присоединением БГ к ИНТЕР РАО), а Система – более 75% обыкновенных акций Башкирских Сетей

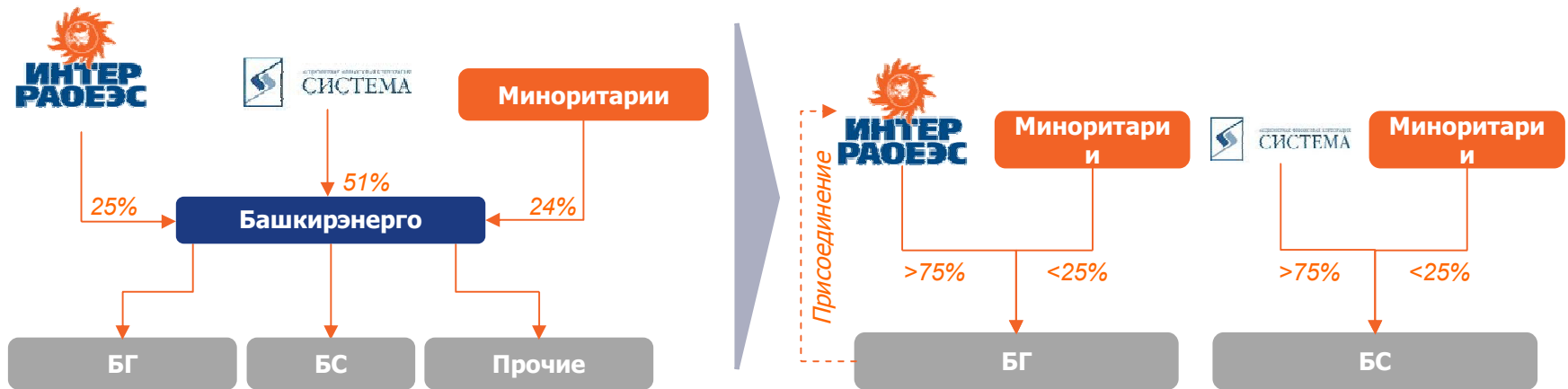
Добровольное предложение

- п ИНТЕР РАО рассматривает возможность осуществления предложения о выкупе акций миноритарным акционерам Башкирэнерго

Финансирование

- п Финансирование Сделки ИНТЕР РАО будет происходить в несколько этапов на протяжении одного года и будет осуществляться без привлечения нового долга за счет средств от продажи миноритарных пакетов, принадлежащих ИНТЕР РАО в различных энергоактивах, а также средств от операционной деятельности

Структура Сделки



INTER  **RAOUES**



2. Предпосылки приобретения генерирующего бизнеса Башкирэнерго



Приобретение Башкирской Генерации как неотъемлемая часть долгосрочной стратегии ИНТЕР РАО

Стратегические цели

- Создание акционерной стоимости
- Лидирующие позиции в российской электроэнергетике
- Расширение присутствия на международном рынке
- Лидирующие позиции в инновациях и энергоэффективности
- Обеспечение безопасности российского энергетического сектора

Этапы и приоритеты стратегии

- Органический рост за счет строительства новых генерирующих мощностей в России
- Экспансия на ключевые международные рынки
- Повышение эффективности и модернизация существующих активов
- **Интеграция ключевых активов в области генерации и поставки электроэнергии**
- **Эффективное управление миноритарными долями в различных активах**
- **Повышение прозрачности акционерной структуры и динамики котировок акций**

Целевые показатели

	2011	2015П
Установленная электрическая мощность, ГВт	29	40
Доля установленной электрической мощности за рубежом	22%	25%
Консолидированная выручка, \$ млрд	18	32
Консолидированная EBITDA, \$ млрд	1,4	3,9
Объем внешнеторговых операций, ТВт*ч	26	45
Доля Группы на рынке сбыта электроэнергии в России	15%	25%
Объем полезного отпуска бытовых компаний, ТВт*ч	154	250

Основные события

2012 - 2013

- n Реорганизация ИНТЕР РАО для конвертации акций миноритариев ОГК-1 и ОГК-3 в акции ИНТЕР РАО
- n Присоединение Башкирской Генерации к ИНТЕР РАО
- n Потенциальное вторичное размещение на международной бирже для предоставления возможности выхода существующим акционерам

2015 - 2017

- n Потенциальная приватизация государственного пакета акций ИНТЕР РАО, в соответствии с государственной программой приватизации (до 2017 г.)

Источник: данные ИНТЕР РАО



Преимущества Сделки для ИНТЕР РАО и акционеров

I

РАЗВИТИЕ И РАСШИРЕНИЕ СЕГМЕНТА ТЕПЛОВОЙ ГЕНЕРАЦИИ

- n Сделка способствует дальнейшему развитию сегмента тепловой генерации ИНТЕР РАО в соответствии с утвержденной долгосрочной стратегией развития компании
- n Общий объем новых генерирующих мощностей, приобретаемых ИНТЕР РАО в рамках Сделки, составляет 4,7 ГВт (с учетом реализации проекта строительства ПГУ ТЭЦ-5), что составляет примерно 16% от общей установленной мощности ИНТЕР РАО на конец 2011 г.

II

ПОВЫШЕНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ЦЕННОСТИ МИНОРИТАРНОГО ПАКЕТА В БАШКИРЭНЕРГО

- n Сделка является важнейшим этапом реализуемой ИНТЕР РАО программы по оптимизации портфеля активов, приобретенных в рамках завершившейся в 2011 г. дополнительной эмиссии акций
- n Условия Сделки предполагают существенное повышение стратегической ценности миноритарного пакета акций в Башкирэнерго для ИНТЕР РАО за счет его трансформации в контрольный пакет в профильном для ИНТЕР РАО бизнес-сегменте

III

ВЫХОД НА НОВЫЙ ГЕОГРАФИЧЕСКИЙ РЫНОК

- n Реализация Сделки позволит ИНТЕР РАО выйти на новый перспективный географический рынок и занять на нем доминирующее положение
- n Республика Башкортостан является одним из крупнейших промышленных центров с высокой концентрацией крупных индустриальных потребителей и значительным потенциалом дальнейшего экономического и социального роста

IV

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ВЫГОДЫ ОТ УЛУЧШЕНИЯ ЭКОНОМИКИ БИЗНЕСА

- n Сделка позволит получить дополнительные выгоды от повышения операционной эффективности и улучшения экономики Башкирской Генерации за счет их объединения с существующей платформой ИНТЕР РАО



Потенциальные действия, направленные на улучшение экономики Башкирской Генерации

1

Повышение эффективности инвестиционной программы Башкирской Генерации, в том числе, за счет сокращения срока окупаемости инвестиционных проектов и роста их операционной рентабельности

2

Оптимизация транзакционных издержек, включая снижение затрат на организацию финансирования деятельности и перераспределение финансовых потоков в рамках Группы ИНТЕР РАО

3

Существенное упрощение операционного и корпоративного управления Башкирской Генерацией в составе Группы ИНТЕР РАО в связи с консолидацией в собственности ИНТЕР РАО 100% доли владения

4

Централизация поставок топлива в рамках Группы ИНТЕР РАО и, как следствие, снижение затрат основных статей операционных расходов Башкирской Генерации

5

Возможность использования комплексного подхода к решению вопросов по тарифам на поставку электроэнергии и тепловой энергии на уровне Группы ИНТЕР РАО

6

Оптимизация закупочной деятельности

INTER  **RAOUES**

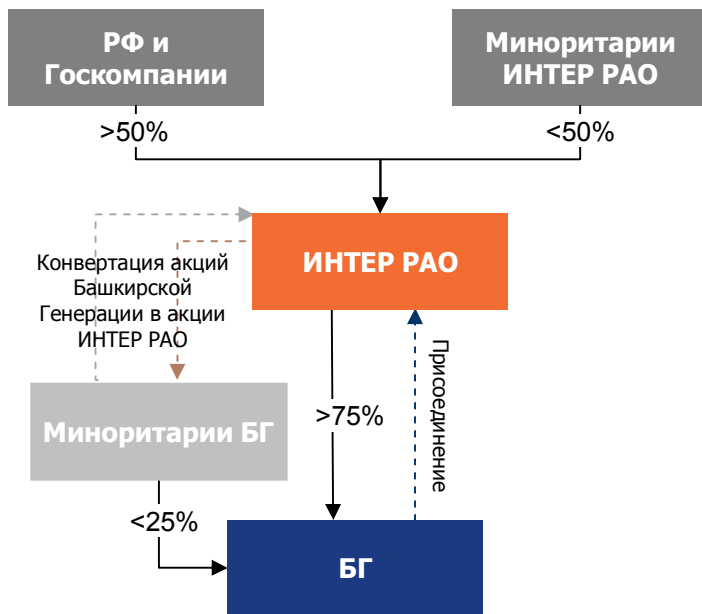


3. Присоединение Башкирской Генерации к ИНТЕР РАО

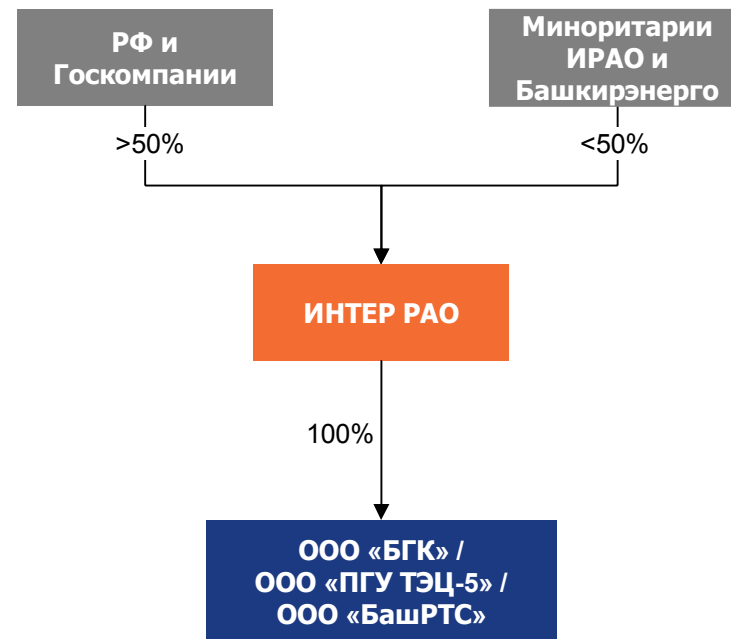


Консолидация в собственности ИНТЕР РАО 100% Башкирской Генерации

Присоединение БГ к ИНТЕР РАО



Целевая структура капитала после присоединения БГ

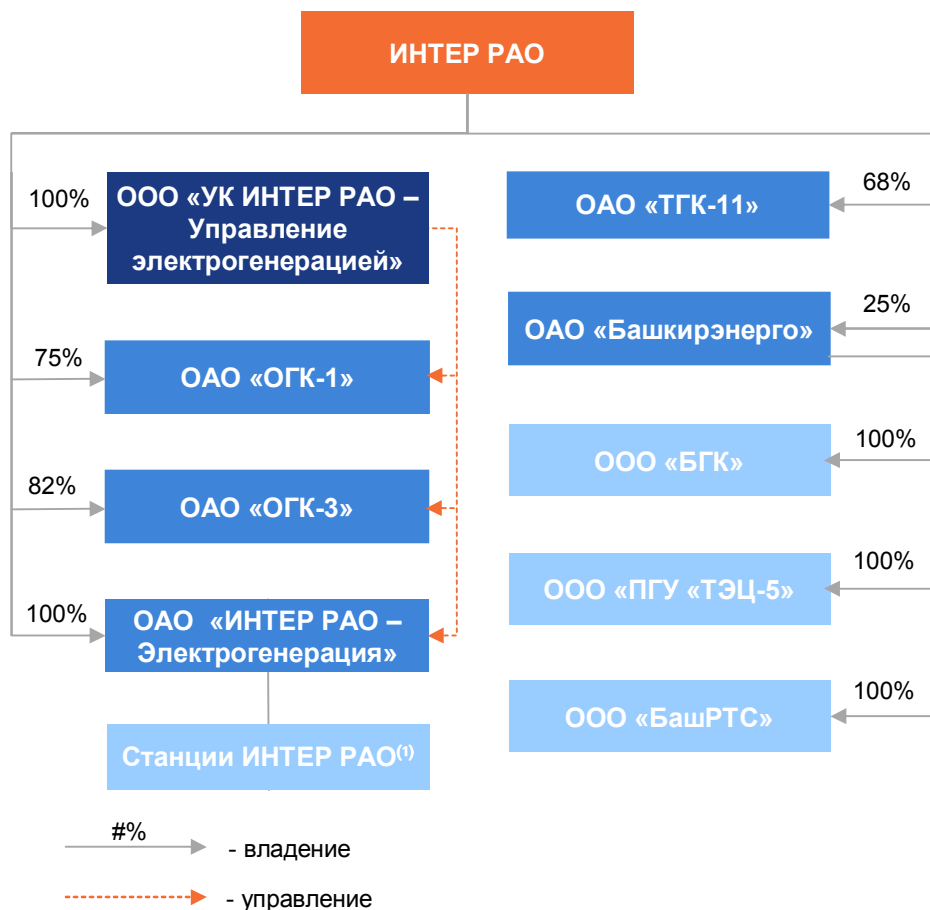


- n **Заключительным этапом Сделки планируется стать присоединение Башкирской Генерации к ИНТЕР РАО, что является частью общей программы перехода Компании к целевой структуре управления собственными генерирующими активами**
- n **Окончательное решение по вопросу реорганизации ИНТЕР РАО путем присоединения Башкирской Генерации будет принято после его одобрения внеочередными общими собраниями акционеров (ВОСА) ИНТЕР РАО и Башкирэнерго**



Переход к целевой структуре управления генерирующими активами

Текущая структура управления



Целевая структура управления



Целевая структура управления призвана упростить операционный и корпоративный контроль над генерирующими активами ИНТЕР РАО и повысить его эффективность

¹ Калининградская ТЭЦ-2, Сочинская ТЭС, Северо-Западная ТЭЦ, Ивановские ПГУ

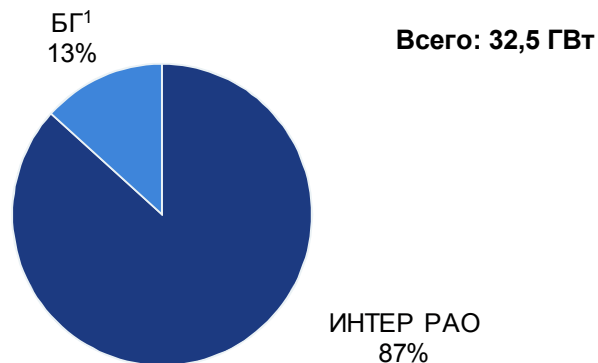
² Пермская ГРЭС, Верхнетагильская ГРЭС, Уренгойская ГРЭС, Каширская ГРЭС, Ириклинская ГРЭС, 75%+1 акция ЗАО «Нижневартовская ГРЭС»

³ Черепетская ГРЭС, Костромская ГРЭС, Гусиноозерская ГРЭС, Харанорская ГРЭС, Печорская ГРЭС, Южноуральская ГРЭС



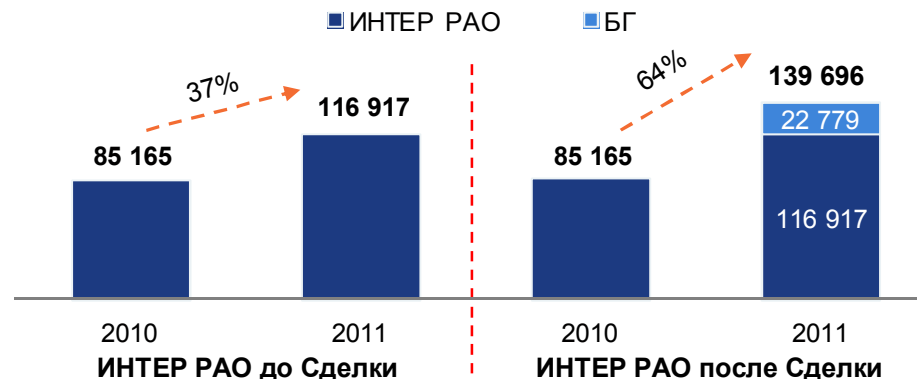
Производственные и финансовые показатели ИНТЕР РАО в 2011 г. с учетом Башкирской Генерации

Установленная мощность в объединенной компании



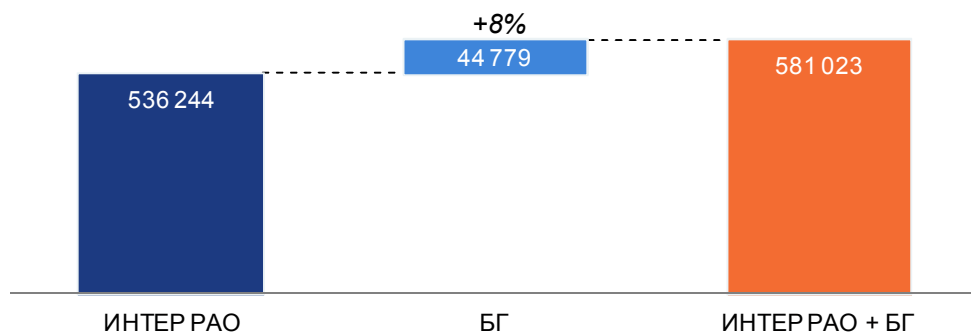
Источник: данные ИНТЕР РАО, Башкирэнерго
¹ Без учёта ПГУ ТЭЦ-5 с проектной мощностью 440 МВт

Динамика выработки электроэнергии (млн. кВт·ч)



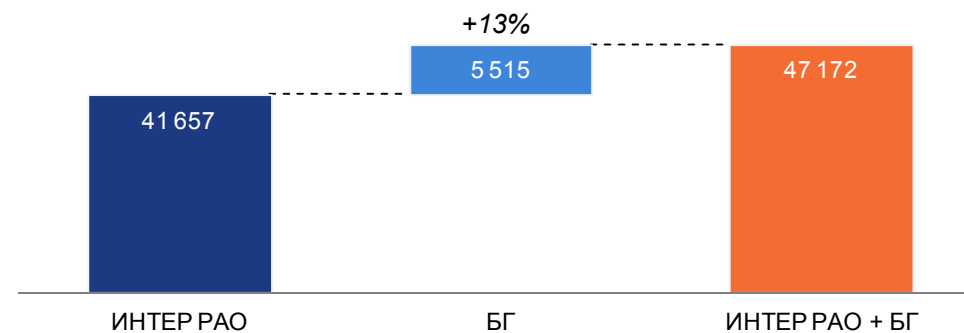
Источник: данные ИНТЕР РАО, Башкирэнерго

Выручка в 2011 г. (млн. руб.)



Источник: расчеты на основании отчетности МСФО за 2011 гг. ИНТЕР РАО и Башкирэнерго

ЕВИТДА в 2011 г. (млн. руб.)



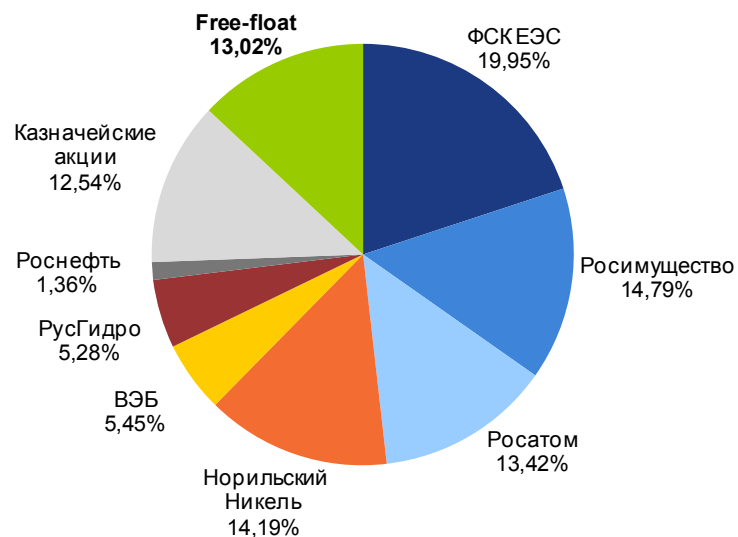
Источник: расчеты на основании отчетности МСФО за 2011 гг. ИНТЕР РАО и Башкирэнерго

- Присоединение Башкирской Генерации является важным шагом в реализации стратегической программы ИНТЕР РАО по развитию сегмента тепловой генерации, обеспечивая существенный прирост его операционных и финансовых показателей



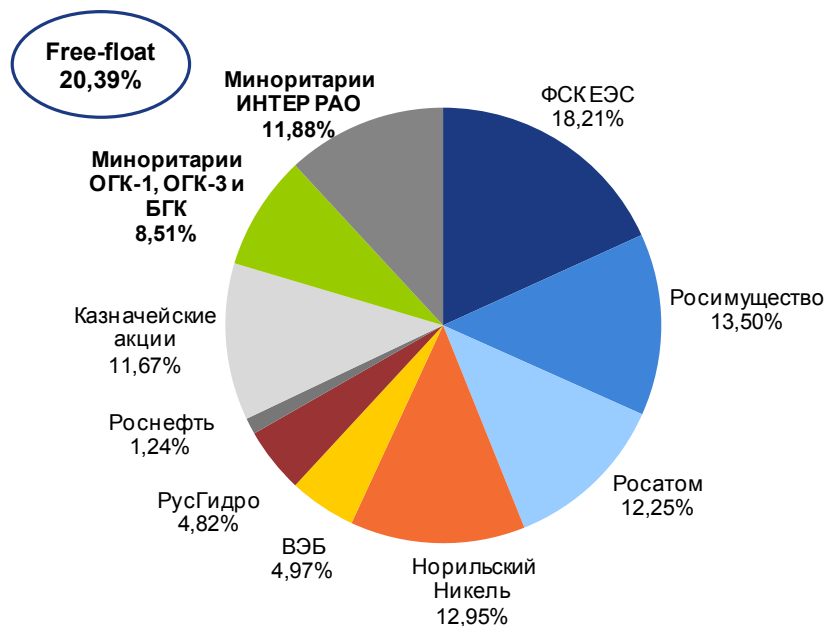
Динамика структуры капитала ИНТЕР РАО при реорганизации

Структура акционерного капитала ИНТЕР РАО до реорганизации



Доля государства и госкомпаний 60%+

Структура акционерного капитала ИНТЕР РАО после реорганизации



Доля государства и госкомпаний 55%+

- Программа реорганизации генерирующих активов ИНТЕР РАО, ключевым элементом которой является присоединение ОГК-1, ОГК-2 и Башкирской Генерации, благоприятно отразится на акционерной структуре и ликвидности акций Компании за счет увеличения free-float и доли миноритарных акционеров в ее капитале

INTER  **RAOUES**



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!