

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ Приобретение в собственность ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» генерирующих активов ОАО «Башкирэнерго» 12 мая 2012 г.



- n 12/05/12 OAO «ИНТЕР PAO ЕЭС» (**«ИНТЕР PAO»** 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.
- п 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 BOCA 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.



1. Описание Сделки



Краткий обзор Башкирэнерго

- 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.
- n Башкирэнерго имеет листинг на бирже MMBБ-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.

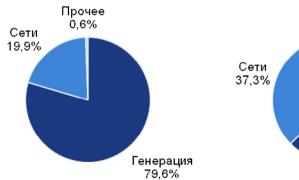
Финансовые показатели Башкирэнерго

Показатель	2009	2010	2011
Выручка (млн. руб.)	50 295	62 852	56 261
EBITDA (млн. руб.)	7 354	7 256	8 810
% маржа	15%	12%	16%
ЕВІТ (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.

Разбивка финансовых показателей по бизнес сегментам в 2011 г.

Выручка: 56 261 млн. руб. ЕВІТДА: 8 810 млн. руб.





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



² Без учёта ПГУ ТЭЦ-5 с проектной мощностью 440 МВт

¹ Прибыль без учёта поступлений от продажи сбытовой компании



Краткий обзор Башкирэнерго (продолжение)



- n Установленная электрическая мощность 4 296 МВт; установленная тепловая мощность 8 162 Гкал/ч
- 000 «ПГУ «ТЭЦ-5»
- п Новый инвестиционный проект строительства ТЭЦ-5 с газотурбинной установкой в г. Уфа
- n Проектная установленная мощность: 440 MBт
- n Ввод в эксплуатацию: 2014 г. Планируемые кап. затраты на завершение строительства 7.4 млрд. руб.
- ООО «БашРТС»
- п 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

- n Башкирская Генерация включает одну ГРЭС, десять ТЭЦ, четыре газотурбинные мини ТЭЦ (ГТУ ТЭЦ), три газопоршневые мини ТЭЦ (ТПА ТЭЦ), девять ГЭС, в том числе семь малых ГЭС, и одну ветроэлектростанцию
- 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
 - n На 2012 г. установлены следующие регулируемые тарифы:
 - п Продажа э/э на цели поставки населению по РД 1 181 руб./МВт·ч
 - n Продажа мощности по РДД 95 537 руб./МВт
 - п Тариф на реализацию тепла с коллекторов 508 руб./Гкал
- n 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.

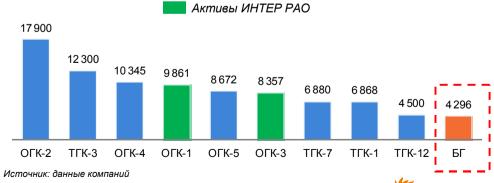
Капитальные затраты (млн. руб.)	2012-2016 гг.
БГК	12 520
ПГУ ТЭЦ-5 (завершение строительства)	7 399
БашРТС	1 619
Всего	21 538





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

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



Источник: данные Башкирэнерго

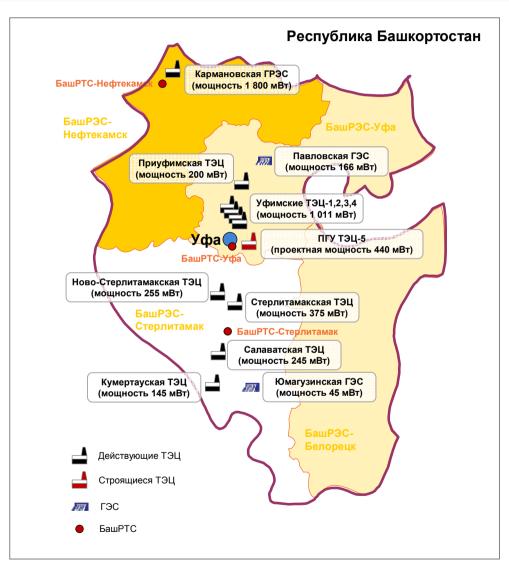
³ Республика Башкортостан



География генерирующих активов Башкирэнерго

- n Республика Башкортостан является одним из наиболее индустриально развитых и активно растущих регионов России:
 - n 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
 - n Стратегия социально-экономического развития Башкортостана до 2020 г. предполагает дальнейший активный рост экономики региона, что, в свою очередь, обеспечит стабильный рост потребления электроэнергии:
 - n ВРП: рост в 2,3 раза к 2020 г.
 - п Объём промышленного производства: рост в 2,3 раза к 2020 г.
 - n Ввод в действие жилья: 25-30 млн. кв. м. к 2020 г.
 - 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

- n Реорганизация Башкирэнерго проходит в рамках законодательного запрета на совмещение генерирующего и сетераспределительного бизнеса в рамках одного юридического лица
- n 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
- n 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

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

Финанси-

п Финансирование Сделки ИНТЕР РАО будет происходить в несколько этапов на протяжение 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





БС

СИСТЕМА

>75%

Миноритари

<25%



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	2015∏		
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 сбытовых 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
- Потенциальное вторичное размещение на международной бирже для предоставления возможности выхода существующим акционерам

2015 - 2017

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







Преимущества Сделки для ИНТЕР РАО и акционеров

I

РАЗВИТИЕ И РАСШИРЕНИЕ СЕГМЕНТА ТЕПЛОВОЙ ГЕНЕРАЦИИ

- n Сделка способствует дальнейшему развитию сегмента тепловой генерации ИНТЕР PAO в соответствии с утвержденной долгосрочной стратегией развития компании
- п 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.
- ПОВЫШЕНИЕ

 СТРАТЕГИЧЕСКОЙ

 ЦЕННОСТИ МИНОРИТАРНОГО

 ПАКЕТА В БАШКИРЭНЕРГО
- п 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 стратегический ценности миноритарного пакета акций в Башкирэнерго для ИНТЕР РАО за счет его трансформации в контрольный пакет в профильном для ИНТЕР РАО бизнес-сегменте

Ш

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 выгода 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

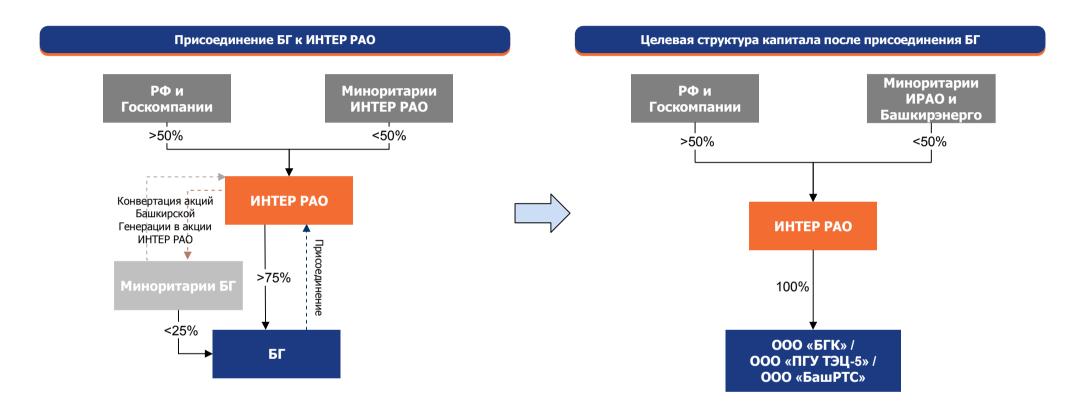




3. Присоединение Башкирской Генерации к ИНТЕР РАО



Консолидация в собственности ИНТЕР РАО 100% Башкирской Генерации



- 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



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



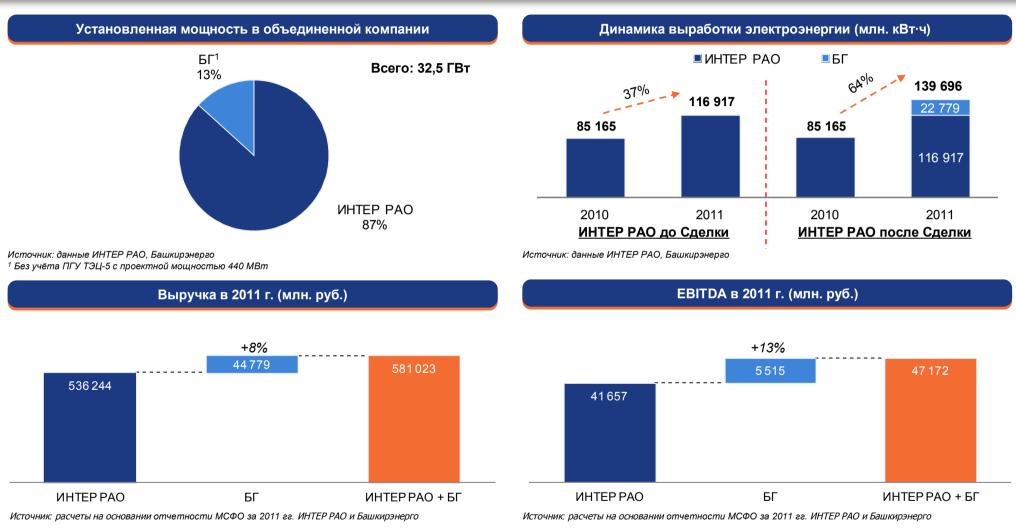
¹ Калининградская ТЭЦ-2, Сочинская ТЭС, Северо-Западная ТЭЦ, Ивановские ПГУ

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



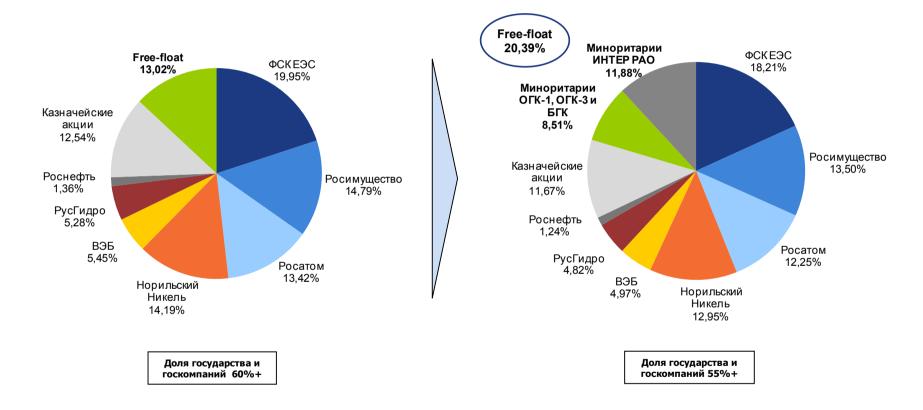
Присоединение Башкирской Генерации является важным шагом в реализации стратегической программы ИНТЕР РАО по развитию сегмента тепловой генерации, обеспечивая существенный прирост его операционных и финансовых показателей
INTER ★ RAQUES



Динамика структуры капитала ИНТЕР РАО при реорганизации

Структура акционерного капитала ИНТЕР РАО до реорганизации

Структура акционерного капитала ИНТЕР РАО после реорганизации



n Программа реорганизации генерирующих активов ИНТЕР РАО, ключевым элементом которой является присоединение OГК-1, ОГК-3 и Башкирской Генерации, благоприятно отразится на акционерной структуре и ликвидности акций Компании за счет увеличения free-float и доли миноритарных акционеров в ее капитале





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!