

КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Межрегиональные распределительные сетевые компании

**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Голубева Екатерина Михайловна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Москва
2008**

Содержание:

1. Общая информация.....	3
2. Производственные показатели и спрос на электроэнергию.....	5
3. Уставный капитал.....	7
4. Акции компании.....	8
5. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	10
6. Инвестиционная стратегия.....	11
7. Капитализация компании.....	12

Общая информация

В процессе реформирования российского энергетического сектора при разделении АО-энерго по видам деятельности (генерация, сбыт, передача и диспетчеризация электроэнергии) на основе имущественного комплекса распределительных сетей в 2004-2006 годах было создано 58 распределительных сетевых компаний (РСК). В соответствии с Концепцией Стратегии ОАО РАО «ЕЭС России» на 2003-2008 годы РСК на этапе их межрегиональной интеграции должны быть объединены в холдинговые компании - межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК).

Дальнейшее формирование МРСК пройдет посредством внесения акций РСК в уставный капитал МРСК с последующей их конвертацией в акции МРСК. Соответствующие коэффициенты конвертации были определены в конце осени 2007 года.

МРСК обеспечивают передачу электроэнергии конечным потребителям, используя линии электропередачи напряжением до 110 кВ, не относящиеся к Единой национальной электрической сети.

Планируется создать 12 МРСК. МРСК будут формироваться как полноценные операционные компании. Работа в рамках операционных компаний позволит получить синергетический эффект и сократить издержки за счет оптимизации использования ресурсов – материальных, финансовых, человеческих.

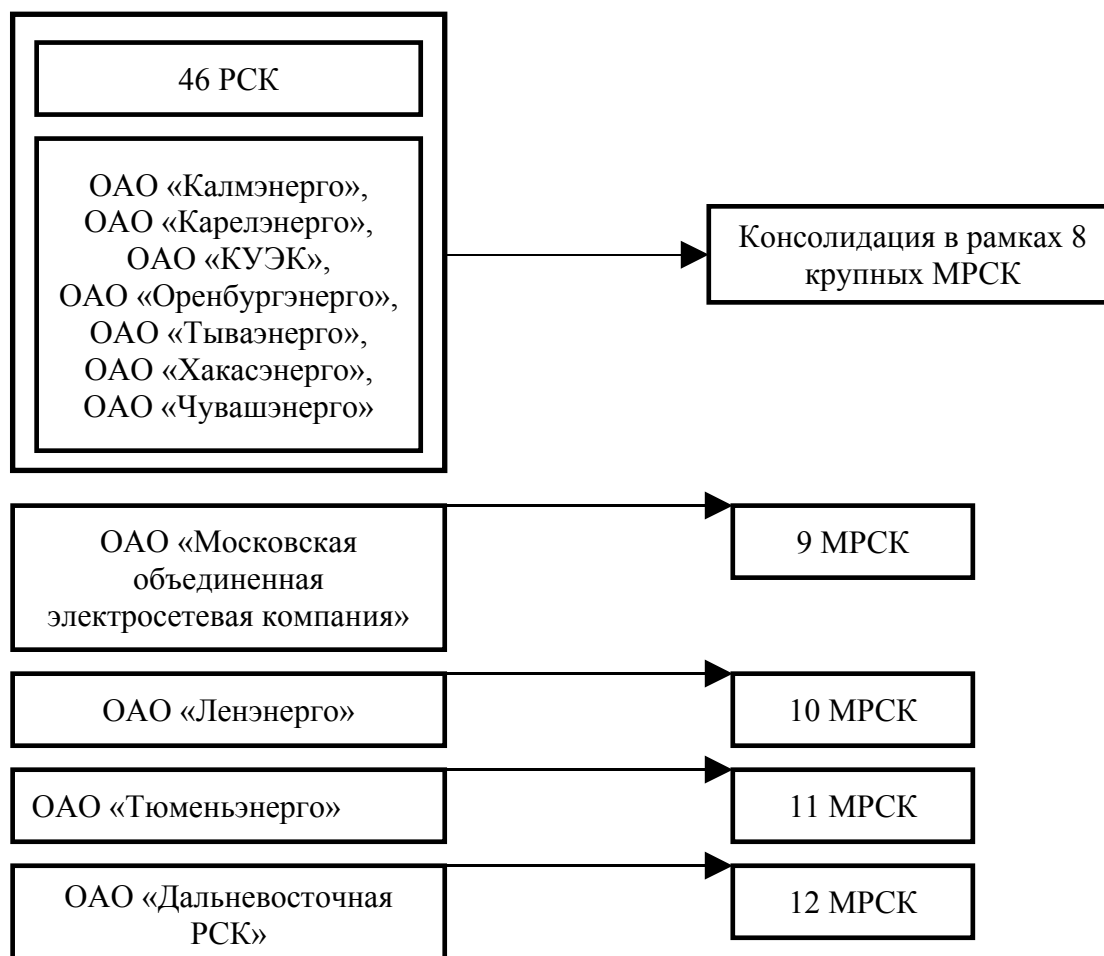
Новая конфигурация МРСК, предполагающая создание 12 операционных компаний вместо четырех, разработана с учетом лучшего международного опыта. Она была предложена ОАО «ФСК ЕЭС» вместе со Стратегией развития распределительного сетевого комплекса, рассчитанной до 2015 года. В основе новой конфигурации МРСК стоит принцип территориальной сопряженности и сопоставимости балансовой стоимости активов, входящих в конфигурацию межрегиональных компаний РСК. Стоимость активов каждой МРСК в новой конфигурации будет составлять около 30 млрд. руб. (за исключением МРСК Москвы и МРСК Северного Кавказа).

<i>МРСК</i>	<i>РСК, входящие в состав МРСК</i>
1. ОАО «МРСК Северо-Запада»	ОАО «Архэнерго», ОАО «Вологдаэнерго», ОАО «Карелэнерго», ОАО «Колэнерго», ОАО «АЭК «Комиэнерго», ОАО «Новгородэнерго», ОАО «Псковэнерго»
2. ОАО «МРСК Центра и Приволжья»	ОАО «Владимирэнерго», ОАО «Ивэнерго», ОАО «Калугаэнерго», ОАО «Кировэнерго», ОАО «Маризэнерго», ОАО «Нижегородэнерго», ОАО «Рязаньэнерго», ОАО «Тулэнерго», ОАО «Удмуртэнерго»
3. ОАО «МРСК Центра»	ОАО «Белгородэнерго», ОАО «Брянскэнерго», ОАО «Воронежэнерго», ОАО «Костромаэнерго», ОАО «Курскэнерго», ОАО «Липецкэнерго», ОАО «Орелэнерго», ОАО «Тамбовэнерго», ОАО «Смоленскэнерго», ОАО «Тверьэнерго», ОАО «Ярэнерго»
4. ОАО «МРСК Сибири»	ОАО «Алтайэнерго», ОАО «Бурятэнерго», ОАО «Красноярскэнерго», ОАО «Кузбассэнерго - региональная электросетевая компания», ОАО АК «Омскэнерго», ОАО «ТРК» (Томская распределительная компания), ОАО «Тываэнерго», ОАО «Хакасэнерго», ОАО «Читаэнерго»
5. ОАО «МРСК Юга»	ОАО «Астраханьэнерго», ОАО «Волгоградэнерго», ОАО «Кубаньэнерго», ОАО «Ростовэнерго», ОАО «Калмэнерго»
6. ОАО «МРСК Северного Кавказа»	ОАО «Дагэнерго», ОАО «КЭУК», ОАО «Нурэнерго», ОАО «Ставропольэнерго»
7. ОАО «МРСК Волги»	ОАО «Мордовэнерго», ОАО «Оренбургэнерго», ОАО «Пензаэнерго»,

	ОАО «Волжская МРК», ОАО «Чувашэнерго»
8. ОАО «МРСК Урала»	ОАО «Курганэнерго», ОАО «Пермэнерго», ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Челябэнерго»
9. ОАО «Тюменьэнерго»	ОАО «Тюменьэнерго»
10. ОАО «Ленэнерго»	ОАО «Ленэнерго»
11. ОАО «Московская объединенная электросетевая компания»	ОАО «МОЭСК», ОАО «МГЭСК»
12. ОАО «Дальневосточная РСК»	ОАО «Дальневосточная РСК»

К 1 июля 2008 года ОАО «Холдинг МРСК», являющееся компанией целевой структуры отрасли, будет выделено из состава РАО «ЕЭС России». В соответствии с этим долевые пакеты РАО «ЕЭС России» в МРСК перейдут на баланс созданного холдинга. В связи с тем, что структура акционерного капитала ОАО «Холдинг МРСК» будет соответствовать структуре капитал РАО «ЕЭС России», контрольный пакет холдинга останется за государством.

Организационная структура построения сектора МРСК



В рамках консолидации сектора планируется объединить 46 региональных распределительных компаний и 7 стопроцентных дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России» в 8 крупных межрегиональных распределительных компаний, сетевые активы и прочие