



Профиль компании

СТРУКТУРА КАПИТАЛА

Цена АО (\$)	0,09
Количество АО	4 766 807 700
Капитализация (\$ млн)	429,0
Чистый долг (\$ млн)	6
Стоимость компании (\$ млн)	434,7

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

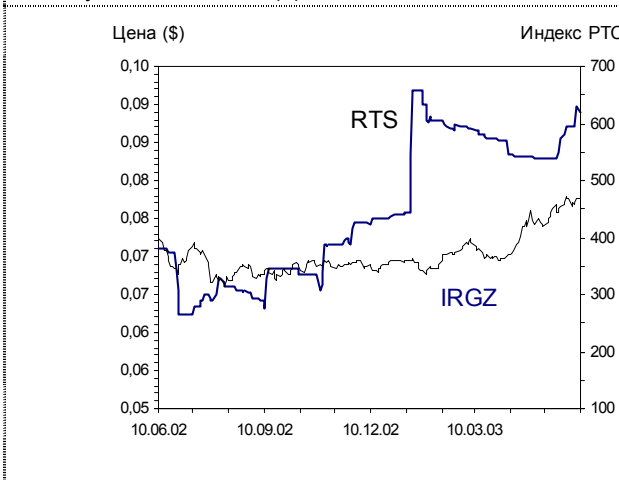
ИНГ Банк (Евразия) ЗАО	48%
Минимущества РФ	40%
Прочие	12%

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И КОЭФФИЦИЕНТЫ

	2001	2002	1Q2003
Выручка (\$ млн)	347	390	142
P/S	1,24	1,10	3,03
EV/S	1,25	1,11	3,07
ЕВITDA (\$ млн)	64	34	23
EV/ЕВITDA	6,84	12,82	18,83
Чистая прибыль (\$ млн)	28	6	11
EPS (\$)	0,01	0,00	0,00
P/E	15,24	69,58	38,36
Дивиденды (\$)	0,012	Н/д	-
Див. доход	12,79%	-	-

ДИНАМИКА КУРСА АКЦИЙ

Максимум за 52 недели (\$)	0,09
Минимум за 52 недели (\$)	0,06



Иркутскэнерго

IRGZ

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

- ОАО «Иркутскэнерго» - одна из крупнейших энергокомпаний в стране. По итогам 2001 г. компания находится на третьем месте среди российских компаний по производству электроэнергии, на втором – по производству теплотенергии. В Сибири ОАО «Иркутскэнерго» по производству электро- и теплотенергии занимает первое место.
- "Иркутскэнерго" - вторая по объемам производства и одна из четырех энергокомпаний, не входящих в холдинг РАО "ЕЭС России".
- "Иркутскэнерго" является энергоизбыточной компанией. Ежегодная выработка компании колеблется около 70 млрд кВт/ч электрической и до 46 млн Гкал тепловой энергии. Установленная мощность Иркутской энергосистемы - 12,9 тыс. МВт.
- Износ основных фондов ОАО "Иркутскэнерго" составляет 55,8%.

Содержание

Содержание _____	2
Характеристика компании _____	2
Акционерный капитал и рынок акций _____	4
Производственная деятельность компании _____	5
Негативные факторы, влияющие на сбыт _____	6
Тарифы ОАО «Иркутскэнерго» _____	7
Перспективы развития компании _____	8
Анализ финансового состояния компании _____	9
Показатели рентабельности _____	9
Аналитики об «Иркутскэнерго» _____	10
Приложение 1: Финансовая отчетность компании _____	11
Приложение 2: Реквизиты и контакты компании «Иркутскэнерго» _____	12

Характеристика компании

Иркутское акционерное общество энергетики и электрификации было учреждено в соответствии с указом президента Российской Федерации от 1 июля 1992 года N 721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества».

Основными видами деятельности компании являются производство, передача, распределение электрической и тепловой энергии и реализация её потребителям на договорных условиях.

ОАО «Иркутскэнерго» - одно из крупнейших в стране. По итогам 2001 г. компания находится на третьем месте среди российских компаний по производству электроэнергии, на втором – по производству теплоэнергии. В Сибири ОАО «Иркутскэнерго» по производству электро- и теплоэнергии занимает первое место.

Основными потребителями являются промышленные предприятия Иркутской области. Производство теплоэнергии носит сезонный характер, в летний сезон производство теплоэнергии сокращается.

Высокоэффективная энергетическая база «Иркутскэнерго» включает в себя объекты гидро- и теплоэнергетики. В состав общества входит три ГЭС, 12 тепловых станций, пять электрических сетей электропередачи, три филиала тепловых сетей, фирма "Энергосбыт", производственно-ремонтная фирма "Иркутскэнергоремонт", управление строительно-монтажных работ "Иркутскэнерго-строй".

Иркутская энергосистема является избыточной. По мощности и объемам производства энергосистема способна выработать более 70 млрд кВтч электрической и до 46 млн Гкал тепловой энергии.

Установленная электрическая мощность ОАО "Иркутскэнерго" составляет 12881,6 МВт.

ТЕХНИЧЕСКИЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОАО "ИРКУТСКЭНЕРГО"

Объекты	Количество котлоагрегатов, шт	Производительность котлоагрегатов, т/час	Количество турбо-, гидро-, дизель генераторов, шт.	Мощность турбо-, гидро-, дизель генераторов, тыс. кВт	Располагаемая мощность, тыс. кВт
Электростанции ОАО Иркутскэнерго, всего:	126	28685	104	12881,6	10598,0
в том числе ТЭС+РК (районные котельные), всего	126	28685	62	3879,2	1970,0
в том числе ГЭС, всего	-	-	42	9002,4	8628,0

Износ основных фондов ОАО "Иркутскэнерго" составляет 55,8%. Старение оборудования является сейчас одной из основных проблем "Иркутскэнерго". В 1997 г. износ оборудования составлял 47%. При этом 80% котельного оборудования, установленного на объектах "Иркутскэнерго", эксплуатируется более 20 лет, 20% оборудования - от 10 до 20 лет. В 2002 г. 30 единиц паровых турбин "Иркутскэнерго" выработали свой парковый ресурс. Меры по продлению срока службы котельного оборудования предусмотрены в программе "Замена узлов и элементов котлов".

Акционерный капитал и рынок акций

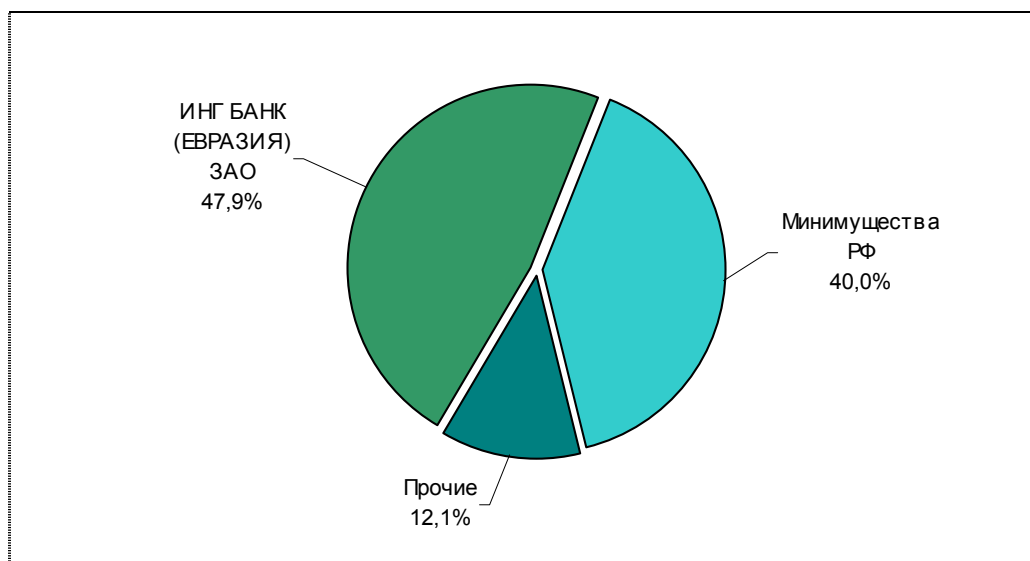
Владельцы "Русского алюминия" и Сибирско-Уральской алюминиевой компании ("СУАЛ"), имевшие крупную долю в "Иркутскэнерго", возможно, собрали контрольный пакет акций этой энергокомпании. По данным ФКЦБ, с 30 апреля "ИНГ Банк (Евразия)" увеличил свою долю в уставном капитале "Иркутскэнерго" с 46,1% до 51,2%.

Совет директоров ОАО "Иркутскэнерго" рекомендовал акционерам на годовом собрании, которое состоится 28 июня 2003 г., направить на выплату годовых дивидендов 174227 тыс. руб. из расчета 0,036550 руб. на одну акцию.

Американские депозитарные расписки (АДР), выпущенные на акции ОАО "Иркутскэнерго", обращаются на внебиржевом рынке США, а также торгуются на торговых площадках Германии (Мюнхенская фондовая биржа, Франкфуртская фондовая биржа, Штутгартская фондовая биржа). Одна АДР соответствует 50 акциям ОАО "Иркутскэнерго".

В феврале 2003 г. первый замминистра имущественных отношений РФ Александр Браверман заявил, что Минимущество РФ считает возможным выпуск АДР на госпакет акций "Иркутскэнерго". По его словам, процесс выпуска АДР может иметь осложнения, связанные с прозрачностью компании, а также с акционерами, "которые иногда не ладят друг с другом". Замминистра отметил, что проект выпуска АДР может быть рассмотрен, но сроки его реализации пока назвать отказался, поскольку проект "не является первоочередным".

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ (на 01.04.2003)



Источник: данные компании

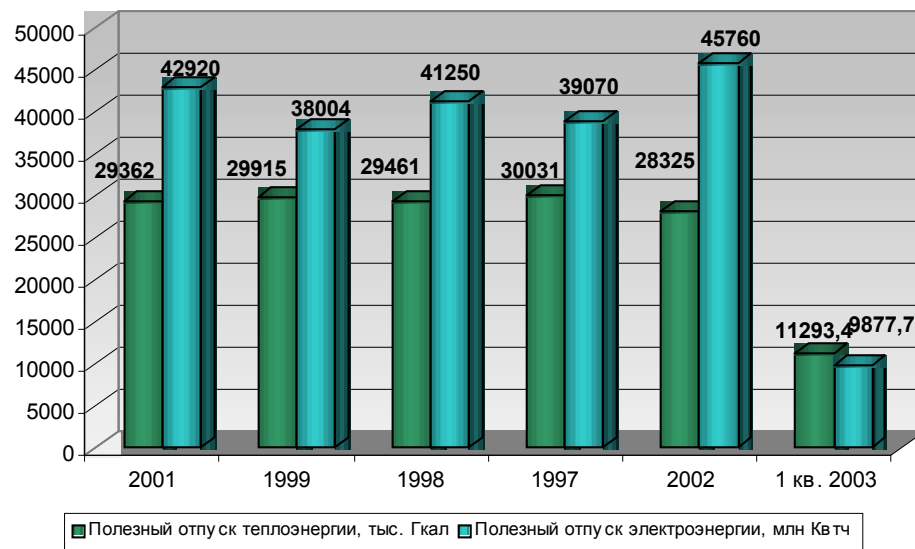
Производственная деятельность компании

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ИХ ДОЛЯ В ОБЪЕМЕ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ, %

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 I кв.
..... / .. (...)	2126	3096	3583	2029
%	25,14%	30,88%	29,72%	45,51%
..... / .. (...)	6019	6523	7957	2278
%	71,19%	65,07%	66,01%	51,10%

ОАО "Иркутскэнерго" в 2002 г. поставило на ФОРЭМ 6 млрд кВт/ч электроэнергии, что в 2,6 раза больше, чем в 2001 г. Выручка от поставок на ФОРЭМ в 2002 г. составила около 1 млрд руб. Из-за дефицита водных ресурсов в 2002 г. на оптовый рынок также поставлялась электроэнергия, выработанная на теплостанциях.

Отпуск энергии ОАО "Иркутскэнерго"



В первом квартале 2003 г. отпущено электрической энергии всего 11293,4 млн кВтч, в том числе собственным потребителям - 11010 млн кВтч; на оптовый рынок - 283,4 млн кВтч.

В структуре потребления электроэнергии на долю крупных промышленных потребителей приходится 66,3% (7487,5 млн кВтч). На долю оптовых потребителей электроэнергии в первом квартале 2003 г. приходится 13,8% общего потребления (1554 млн кВтч).

Тепловой энергии в первом квартале 2003 г. отпущено в объеме 9 877,7 тыс. Гкал, в структуре которого на промышленность приходится 51,2% (5046 тыс. Гкал), на оптовых перепродавцов тепловой энергии - 31,6% (3120,1 Гкал).

Согласно итогам первого квартала 2003 г. к потребителям, на оборот которых приходится более 10% общей выручки от реализации продукции (работ, услуг), относится ОАО "Братский алюминиевый завод", доля которого составляет 20,4%.

Негативные факторы, влияющие на сбыт

- Низкий уровень платежеспособности некоторых потребителей.

Так, задолженность бюджетных и бюджетозависимых потребителей ОАО "Иркутскэнерго" с начала 2003 г. выросла на 32,47% (375 млн руб.) и на 1 апреля 2003 г. составила 1529,8 млн руб. Основную долю дебиторской задолженности составляют долги оптовых потребителей-перепродацов энергии и организаций ЖКХ – 1 млрд 485,8 млн руб. В частности, наибольшую задолженность имеют "Черемховские тепловые сети" - 271 млн руб., "Братское теплоэнергетическое предприятие" - 238,7 млн руб., "Иркутсктеплоэнерго" - 164 млн руб., ЖКХ Ангарска - 126,8 млн руб.

- Снижение потребления тепловой энергии вследствие роста тарифов.

Потребители, имеющие энергоемкое производство, ощущая увеличение затрат, начинают предпринимать различные мероприятия, разрабатывая и внедряя программы энергосбережения, программы развития собственных теплоисточников и максимального использования вторичных энергоресурсов с целью отказа от тепловой энергии ОАО "Иркутскэнерго".

- Дефицитные бюджеты муниципальных образований.

В бюджеты закладывается достаточно средств на оплату тепловой и электрической энергии бюджетными организациями, средств по возмещению выпадающих доходов по льготам, субсидиям и разницы в тарифах на тепловую энергию.

- Неэффективность действующей правовой базы в энергетике.

Существуют ограничения на применение санкций к потребителям за несвоевременную оплату потребленной энергии.

Тарифы ОАО «Иркутскэнерго»

ТАРИФЫ НА ТЕПЛОЭНЕРГИЮ ПО ГРУППАМ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ НА 2003 Г., РУБ./ГКАЛ

Потребители	Одноставочный тариф* с 01.01.2003г.	Примечание
Промышленные, а также другие потребители, не указанные в последующих группах		Без учета НДС
Горячая вода	260,50	Без учета НДС
Отборный пар от 1,2 до 2,5 кгс/кв.см	234,42	Без учета НДС
Отборный пар от 2,5 до 7,0 кгс/кв.см	249,40	Без учета НДС
Отборный пар от 7,0 до 13,0 кгс/кв.см	260,50	Без учета НДС
Отборный пар свыше 13,0 кгс/кв.см	271,78	Без учета НДС
Острый и редуцированный пар	294,20	Без учета НДС
Жилищные и жилищно-коммунальные организации (в т.ч. ЖСК, ТСЖ, ЖКО, ЖЭК и т.п.)	180,00	Без учета НДС
Население, проживающее в индивидуальных жилых домах	216,00	С учетом НДС
Бюджетные учреждения	180,00	Без учета НДС
Теплично-парниковые хозяйства по выращиванию овощей	180,00	Без учета НДС
Оптовые потребители-перепродавцы	**	

* утвержден протоколом заседания Правления РЭК от 26.08.2002 г.

** тарифы для оптовых потребителей-перепродавцов определяются расчетно, исходя из выручки от реализации по установленным РЭК тарифам и экономически обоснованных затрат, утвержденных РЭК

ТАРИФЫ НА ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЮ ПО ГРУППАМ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ НА 2003 Г.

Потребители	Единицы измерения	Одноставочный тариф* с 01.01.2003г.	Примечание
Промышленные, а также другие потребители, при расчетах с которыми взимается плата за установленную в договоре мощность, участвующую в максимуме нагрузки энергосистемы, и потребленную электроэнергию (двухставочный тариф):			
плата за 1 кВт электрической мощности в месяц	руб./кВтч	79,40	Без учета НДС
плата за 1 кВт-ч потребленной энергии	коп./кВтч	11,00	Без учета НДС
Промышленные, а также другие потребители, при расчетах с которыми взимается плата за потребленную электроэнергию (одноставочный тариф), за исключением ниже перечисленных.	коп./кВтч	22,40	Без учета НДС
Население:			
городское	коп./кВтч	26,00	С учетом НДС
сельское	коп./кВтч	18,00	С учетом НДС
Населенные пункты:			
Энергоснабжающие организации, не являющиеся оптовыми потребителями-перепродавцами, рассчитывающиеся по общему счетчику за электроэнергию, передаваемую населению и бюджетным учреждениям в городских населенных пунктах.	коп./кВтч	19,60 на объем электроэнергии, передаваемый населению и бюджетным учреждениям	Без учета НДС
Энергоснабжающие организации, не являющиеся оптовыми потребителями-перепродавцами, рассчитывающиеся по общему счетчику за электроэнергию, передаваемую населению и бюджетным учреждениям в сельских населенных пунктах.	коп./кВтч	13,72 на объем электроэнергии, передаваемый населению и бюджетным учреждениям	Без учета НДС
Электроэнергия, отпускаемая для использования в электродвигателях (электробройлерах) и других	При установке		

электронагревательных устройствах суммарной мощностью 10кВт и более (по одной точке коммерческого учета), предназначенных для отопления и горячего водоснабжения зданий, оплачивается по зонным тарифам.	двухтарифного счетчика		
Организациями:			
в ночную зону (с 0 до 6 часов)	коп./кВтч	10,00	Без учета НДС
в дневную зону (с 6 до 24 часов)	коп./кВтч	26,53	Без учета НДС
Населением:			
в ночную зону (с 0 до 6 часов)	коп./кВтч	12,00	С учетом НДС
в дневную зону (с 6 до 24 часов)	коп./кВтч	31,84	С учетом НДС
Оптовые потребители-перепродавцы		**	

**утвержден протоколом заседания Правления РЭК от 26.08.2002 г.*

*** тарифы для оптовых потребителей-перепродавцов определяются расчетно, исходя из выручки от реализации по установленным РЭК тарифам и экономически обоснованных затрат, утвержденных РЭК*

**** Тарифы по суточным зонам графика электрической нагрузки (зонные тарифы) установлены неизменными в течение суток по всем группам потребителей тарифной таблицы за исключением группы 5.*

Перспективы развития компании

Совет директоров ОАО "Иркутскэнерго" на своем заседании 15 февраля одобрил программу по снижению коммерческих потерь электрической энергии ОАО "Иркутскэнерго", которая предполагает комплекс мероприятий, позволяющих снизить коммерческие потери на 10%, или на 213 млн кВт/ч. Реализация программы разрешит существенно снизить убытки прежде всего за счет внедрения автоматизированной системы коммерческого учета электроэнергии (АСКУЭ) и самонесущих изолированных проводов (СИП) на ВЛ 0,4 кВ с выносом приборов учета на опоры.

Пилотные проекты по этим двум направлениям будут запущены соответственно в Иркутске и с. Хомутово Иркутского района. Кроме того, планируется увеличение линейного персонала, установка и замена счетчиков, оптимизация расчетов потребителей бесхозных сетей, приведение трансформаторов тока и напряжения к требованиям норм, усиление практики взысканий за хищения, оплата потерь после инвентаризации договоров. Единовременные затраты на реализацию программы составят более 81 млн руб. и окупятся уже через четыре года.

Одной из стратегических задач "Иркутскэнерго" на ближайшее будущее является вывод на ФОРЭМ ТЭЦ-10, которая успешно может конкурировать на рынке.

ОАО "Иркутскэнерго" и Главное топливно-энергетическое управление Монголии подписали протокол о намерениях о долгосрочном сотрудничестве. 12 июня 2003 г. в Улан-Баторе будет открыто представительство производственно-ремонтной фирмы "Иркутскэнергоремонт".

ОАО "Сибирская угольная энергетическая компания" (ОАО "СУЭК") и ОАО "Иркутскэнерго" планируют заключить договор о поставках угля сроком на несколько лет.

Анализ финансового состояния компании

Чистая прибыль ОАО "Иркутскэнерго" в 2002 г. по сравнению с 2001 г. снизилась в 4,27 раз. Это связано с тем, что рост выручки за 2002 г. составил 20,16% при увеличении себестоимости на 35,1%. Опережающий рост себестоимости вызван инфляционными процессами, ростом цен на уголь: средняя цена на уголь увеличилась на 26,2%, а увеличение ж/д тарифа на провоз угля на 30%. Также на снижение чистой прибыли в 2002 г. повлиял рост операционных расходов.

По итогам первого квартала 2003 г. чистая прибыль выросла в 8,6 раз по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. В первую очередь это связано с опережающим ростом выручки (+28,27%) по сравнению с ростом себестоимости (+24,58%).

В структуре оборотных активов преобладают долгосрочная и краткосрочная дебиторская задолженность. Их суммарная доля с начала года выросла на 2,66 п.п. и достигла 72,9% от всей суммы оборотных активов. Доля оборотных активов в общей структуре активов невелика и составляет на начало апреля 2003 г. 19%.

По итогам первого квартала 2003 г. все показатели платежеспособности улучшились. Рост коэффициентов ликвидности обусловлен ростом оборотных активов компании (+0,4%), в том числе и высоколиквидных активов (+65,33%) на фоне снижения краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности и резервов предстоящих расходов и платежей компании (-13,14%).

Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатели финансовой устойчивости	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Коэффициент автономии	0,88	0,89	0,91
Коэффициент капитализации	0,13	0,13	0,10
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,55	0,46	0,53

Источник: данные компании, расчеты РБК

Снижение суммы заимствований компании за первые три месяца 2003 г. по сравнению с началом года привело к росту значений коэффициента автономии. Остальные показатели финансовой устойчивости также улучшили свои значения.

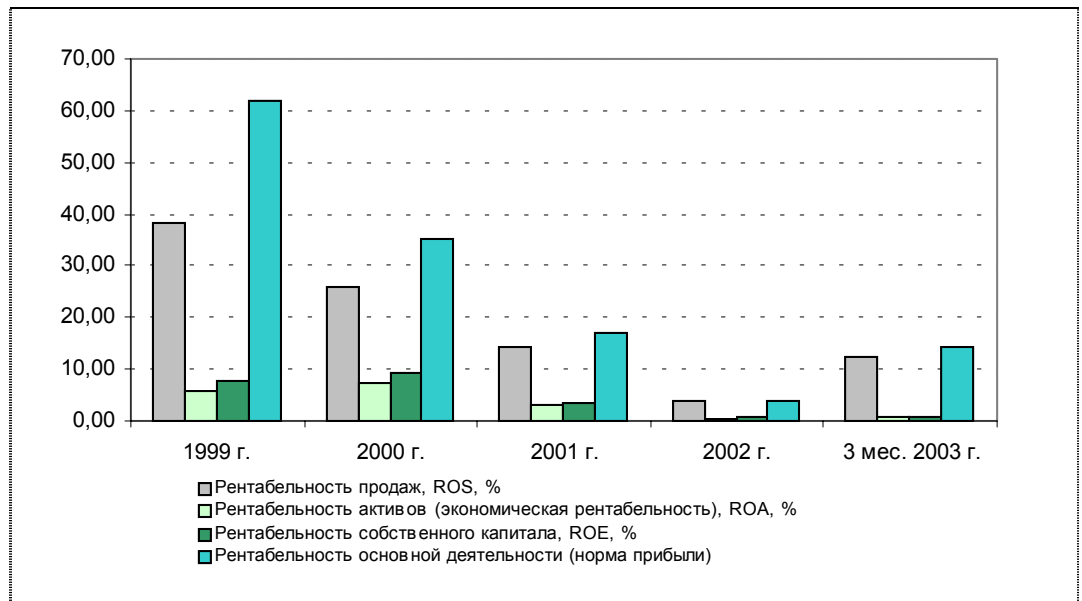
Основные показатели рентабельности производства

Показатели рентабельности	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Рентабельность продаж, ROS, %	14,43	3,78	12,46
Рентабельность активов (экономическая рентабельность), ROA, %	3,06	0,52	0,86
Рентабельность собственного капитала, ROE, %	3,47	0,59	0,94
Рентабельность основной деятельности (норма прибыли)	16,86	3,93	14,23

Источник: данные компании, расчеты РБК

По сравнению с началом года показатели рентабельности выросли. Это связано с ростом финансовых результатов компании в данном периоде.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАбельНОСТИ ПРОИЗВОДСТВА



Источник: данные компании, расчеты РБК

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Показатели деловой активности	2001 г.	2002 г.	1Q2003 г.
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	0,38	0,33	
Коэффициент отдачи собственного капитала	0,43	0,37	
Оборачиваемость материальных запасов (дней)	40,07	50,45	22,74
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	204,84	159,84	113,57
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	88,33	80,03	49,18

Источник: данные компании, расчеты РБК

В 2002 г. коэффициенты ресурсоотдачи, а также отдачи собственного капитала снизились. Оборачиваемость запасов, а также дебиторской и кредиторской задолженности в первом квартале 2003 г. ускорилась.

Аналитики об «Иркутскэнерго»

ИК "Брокеркредитсервис":

На компании ущербно сказывается влияние ведущего акционера - компании "Русский Алюминий". Выгода от дешёвой генерации через низкие тарифы целиком уходит в алюминиевую промышленность.

Приложение 1: Финансовая отчетность компании

БАЛАНСЫ, МЛН ДОЛЛ.

Показатель	2000	2001	2002	1Q2003
Текущие активы	262,5	237,6	243,2	247,2
Денежные средства и эквиваленты	41,2	5,3	18,5	30,9
Дебиторская задолженность	198,6	194,3	170,8	180,2
Запасы	18,9	31,9	42,0	28,0
Прочие текущие активы	3,8	6,1	11,9	8,1
Постоянные активы	531,2	666,5	919,8	1071,4
Здания и сооружения	504,0	649,5	908,0	1047,6
Прочие постоянные активы	27,3	17,0	11,8	23,9
Всего активов	793,8	904,1	1163,0	1318,7
Текущие обязательства	141,0	105,8	123,7	108,9
Кредиторская задолженность	98,5	83,8	85,5	78,0
Краткосрочный долг	40,9	20,7	37,1	29,9
Прочие краткосрочные обязательства	1,6	1,3	1,0	1,0
Долгосрочные обязательства	24,8	1,5	6,9	6,8
Долгосрочный долг	24,8	0,0	0,0	0,0
Прочие долгосрочные обязательства	0,0	1,5	6,9	6,8
Всего обязательств	165,8	107,3	130,6	115,7
Интерес меньшинства	0,0	0,0	0,0	0,0
Капитал и резервы	627,9	796,8	1032,4	1203,0
Всего обязательств и капитала	793,8	904,1	1163,0	1318,7

Источник: данные компании, расчеты РБК

ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, МЛН ДОЛЛ.

	2000	2001	2002	1Q2003
Выручка	309,41	347,35	389,96	141,58
Операционные издержки	191,88	283,81	356,04	118,50
ЕБИТДА	117,53	63,55	33,92	23,09
Амортизация*	20,36	13,44	19,16	5,45
Операционная прибыль	97,16	50,11	14,76	17,64
Внеоперационные издержки	-13,25	-8,36	6,51	3,03
Проценты и пр. финансовые издержки	5,65	4,95	2,08	1,56
Прибыль до налогообложения	104,76	53,53	6,17	13,04
Налог на прибыль	34,87	25,37	0,00	1,86
Прибыль до доли меньшинства	69,89	28,16	6,17	11,18
Чистая прибыль	69,89	28,16	6,17	11,18

Источник: данные компании, расчеты РБК

*Пропорционально изменению основных фондов

Приложение 2: Реквизиты и контакты компании «Иркутскэнерго»

Наименования:

Полное наименование компании: Иркутское открытое акционерное общество энергетики и электрификации

Сокращенное наименование: ОАО "Иркутскэнерго"

Адрес:

Юридический адрес: 664025, Российская Федерация, Иркутская область, г. Иркутск, ул. Сухэ-Батора, 3

Почтовый адрес: 664025, Российская Федерация, Иркутская область, г. Иркутск, ул. Сухэ-Батора, 3

Контакты:

Тел: 217-300, 217-915

Факс: 217-899

E-mail: idkan@irkutskenergo.ru

Руководство: Генеральный директор - Колмогоров В. В.