

«Мосэнерго» начнет размножаться

Сегодня на совете директоров "Мосэнерго", вероятно, будет определена окончательная дата реорганизации компании

Сегодня состоится совет директоров ОАО «Мосэнерго», крупнейшей дочерней энергосистемы РАО «ЕЭС России». По информации RBC daily, одним из самых важных вопросов повестки дня совета, вероятно, станет утверждение окончательной даты разделения «Мосэнерго» по видам бизнеса, которое проходит в рамках реформирования российского энергохолдинга. Именно эта проблема больше других волновала в прошлом году миноритарных акционеров «Мосэнерго» (RBC daily писала об этом в ноябре 2004 г.). Дело в том, что от того, насколько быстро начнет «разделяться» эта «энергосистема», зависит объем и сроки прихода частных инвестиций в «московскую» электроэнергетику, считают крупнейшие акционеры «Мосэнерго» (например, «Газпромбанк»). Отраслевые аналитики считают, что в целом на сегодняшний день РАО «ЕЭС России» и его столичной «дочке» удалось разрешить основные проблемы с «минорами», однако, по мнению некоторых специалистов, «Мосэнерго» потеряло очарование «голубой фишки» на РТС и ММВБ. Ситуация может измениться лишь после того, как начнется упомянутый выше процесс реорганизации энергокомпании по видам бизнеса.

Еще в марте 2003 г. Госдума РФ приняла пакет законов, согласно которым из региональных АО-энерго по замыслу главного идеолога реформы российской электроэнергетики Анатолия Чубайса должны быть выделены акционерные общества по видам деятельности: генерирующие, сбытовые, ремонтные и другие. В большинстве региональных АО-энерго этот процесс идет уже вовсю (там даже определены даты регистрации новообразованных обществ). Однако до сегодняшнего заседания своих топ-менеджеров «Мосэнерго» так или иначе откладывало утверждение окончательной даты «старта» реорганизации. Подобная медлительность сильно раздражала крупнейших акционеров энергокомпании. Так, например, еще в прошлом году заместитель председателя правления «Газпромбанка» («Газпром» является держателем 25% акций «Мосэнерго» через аффилированные с ним структуры) Алексей Матвеев заявил в беседе с RBC daily: «Задержка реформы – только на первый взгляд вопрос технический. Фактически компания уже сейчас находится в переходном состоянии. По понятным причинам принятие каких-либо стратегических решений в отношении модернизации и развития энергосистемы будет крайне затруднено, а скорее всего – невозможно. Каждый месяц отсрочки запланированной реструктуризации компании будет приводить к накоплению груза нерешенных проблем и в конечном итоге может обернуться серьезными последствиями как для акционеров, так и для клиентов «Мосэнерго». Подобные высказывания делали представители и других держателей небольших пакетов акций «Мосэнерго».

Очевидно, зов миноритариев был услышан менеджерами «Мосэнерго». Как отмечается в документе, копия которого находится в распоряжении RBC daily, ОАО «Мосэнерго» должно быть разделено 1 апреля 2005 г. При этом, отмечается в материалах, скорее всего, в процессе реформирования энергокомпании будет регистрироваться проспект эмиссии всех вновь созданных акционерных обществ (вероятно, это произойдет в течение апреля 2005 г.). Новые акции, скорее всего, попадут в листинг основных биржевых площадок в России – РТС и ММВБ. Однако в «Мосэнерго» эту информацию RBC daily подтвердить не удалось. «Мы огласим

повестку дня и результаты совета директоров после его окончания», – сообщил RBC daily пресс-секретарь «Мосэнерго» Михаил Коротков.

Отраслевые аналитики сходятся в том, что «ситуация с реформированием «Мосэнерго» подходит к своему логическому завершению», причем давление миноритариев, вероятно, сыграло здесь решающую роль. «Я думаю, что сейчас главные противоречия между менеджерами «Мосэнерго» и миноритарными акционерами компании в целом улажены и, скорее всего, намеченная на 1 апреля реорганизация энергосистемы все же состоится», – отметил в беседе с RBC daily аналитик ИК «Брокеркредитсервис» Александр Корнилов. Как предположил эксперт, после начала разделения «Мосэнерго» образованные на его базе акционерные общества постепенно «перетекут» в территориальную генерирующую компанию (ТГК-3), которая начнет полноценно функционировать после завершения реформирования российской электроэнергетики. О том, как будут работать акционерные общества, пока еще судить рано, однако, вероятно, «радикальных изменений здесь, скорее всего, не будет». Что касается финансового состояния компании, то специалисты оценивают его в целом как «нормальное». В третьем квартале прошлого года у «Мосэнерго» наблюдались убытки, однако связано это с техническими причинами. Напомним, ОАО «Мосэнерго» прогнозирует рост чистой прибыли в 2004 г. на 53% по сравнению с 2003 г. – до 2,6 млрд руб. При этом выручка от продаж предположительно вырастет на 23,7% – до 86,1 млрд руб., прибыль до налогообложения увеличится на 48% – до 4,7 млрд руб. Дебиторская задолженность компании за электроэнергию, как ожидается, за год выросла на 80%, или 2,7 млрд руб., за тепловую энергию – снизилась на 200 млн руб., или 7%.

Напомним, что акции «Мосэнерго» обращаются на площадках РТС и ММВБ. В прошлом году наблюдался резкий рост стоимости ценных бумаг компании (как позже выяснилось, на фоне активных скупок акций стратегическим инвестором), позже, в рамках коррекции, цена бумаг уменьшилась. «Сейчас акции «Мосэнерго» ведут себя довольно вяло, следуя за общими настроениями рынка, тем более что free-float у компании очень небольшой». В долгосрочной перспективе, считают трейдеры, стоимость «Мосэнерго» на биржах начнет расти, когда разделение состоится окончательно. А этот вопрос, как было сказано выше, вероятно, будет обсуждаться сегодня на заседании совета директоров.

По материалам сайта www.RBC.ru

<http://www.rbcdaily.ru/comments/index.shtml?2005/02/21/37967>