



Ольга Алексеева
заместитель генерального директора
по финансам и экономике ОАО «Башкирэнерго»

Башкирэнерго



Компания занимает монопольное положение в сфере производства, передачи и распределения электрической и тепловой энергии на территории Республики Башкортостан, которая входит в первую десятку регионов Российской Федерации по объему промышленного производства. В составе компании — 30 филиалов. Устойчивая клиентская база представлена крупными предприятиями нефтедобычи и нефтепереработки, химии и нефтехимии, машиностроения и металлообработки. Общее количество подключенных потребителей на конец 2003 г. превысило 840 тыс.

Финансовое состояние Башкирэнерго стабильное и устойчивое, а финансовые коэффициенты имеют положительную динамику. Годовой объем продаж компании в 2003 г. составил 17,7 млрд руб., или 601 млн долл., прибыль до налогообложения — 698 млн руб., или 23,7 млн долл., чистая прибыль — 403 млн руб., или 13,7 млн долл. Активы ОАО «Башкирэнерго» на начало 2004 г. составили 32 млрд руб., собственный капитал — 24 млрд руб.

ОАО «Башкирэнерго» разместило два выпуска облигаций общим объемом 1 млрд руб. На оба выпуска был предъявлен высокий спрос со стороны самого широкого круга инвесторов.

Первый выпуск облигаций в объеме 500 млн руб. был размещен 12 сентября

2002 г. сроком на 3 года. Цена размещения составила 100,31% от номинала. Спрос на аукционе составил 1,25 млрд руб. По облигациям выплачивается полугодовой купон в размере 20% годовых. На начало ноября 2004 г. облигации серии 1 ОАО «Башкирэнерго» торговались на уровне 108% от номинала.

Второй выпуск облигаций в объеме 500 млн руб. был размещен 26 февраля 2004 г. также сроком на 3 года. На конкурсе по определению процентной ставки спрос составил 885,742 млн руб. При размещении на аукционе по определению ставки 1-го купона была установлена ставка 10,69% годовых, которая действует до даты оферты (1,5 года). По состоянию на начало ноября 2004 г. облигации серии 02 ОАО «Башкирэнерго» торговались на уровне 100,5% от номинала.

Учитывая различную структуру 1-го и 2-го выпусков, интерес к ним инвесторов разнится в зависимости от рыночной конъюнктуры. Так, облигации 1-го выпуска, погашаемые в сентябре 2005 г., имеют высокую ставку купона, что обеспечивает им высокий уровень текущей доходности. Вложения в такие инструменты носят «защитный характер». Как следствие, облигации Башкирэнерго-1 пользуются максимальным спросом в период нисходящего ценового тренда. В отличие от первого выпуска, облигации Башкирэнерго-2 предлагают

инвесторам в 2 раза меньший купонный доход. Инвесторы рассматривают данный выпуск как облигации с большой дюрацией, что обеспечивает им более быстрый ценовой рост в периоды установления благоприятной рыночной конъюнктуры.

Целью привлечения средств как в первом, так и во втором облигационных займах является пополнение оборотного капитала общества и замена части краткосрочных кредитов на долгосрочные.

За счет произведенных заимствований на рынке облигаций компании удалось завершить строительство и ввести в эксплуатацию Зауральскую ТЭЦ электрической мощностью 27 МВт. Кроме того, завершается строительство Юмагузинской ГЭС установленной мощностью 45 МВт.

Перед ОАО «Башкирэнерго», так же как и перед практически каждым предприятием энергетического сектора российской экономики, стоит проблема устаревания оборудования. Необходимость развития новых энергосберегающих технологий требует привлечения средств для финансирования модернизации существующих мощностей. Компания активно занимается инвестиционной деятельностью, направленной на продолжение энергетического строительства, ввод новых генерирующих мощностей, осуществление реконструкции и технического перевооружения. ■

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ВЫПУСКЕ

Номинальный объем выпуска	500 млн руб.	500 млн руб.
Начало/окончание размещения	12.09.2002 г.	26.02.2004 г.
Дата погашения/срок обращения	11.09.2005 г./1095 дней	22.02.2007 г./1092 дня
Даты выплаты и ставки купонов	13.03.2003 г., 12.09.2003 г., 12.03.2004 г., 11.09.2004 г., 12.03.2005 г., 11.09.2005 г. По всем купонам ставка — 20% годовых	26.08.2004 г., 24.02.2005 г., 25.08.2005 г., 23.02.2006 г., 24.08.2006 г., 22.02.2007 г. По 1, 2, 3-му купонам ставка 10,69% годовых. Ставка 4-го купона устанавливается эмитентом не позднее чем за 14 календарных дней до даты выплаты 3-го купона. Ставка по 5-му и 6-му купонам устанавливается равной процентной ставке по 4-му купону
Состав синдиката	Организатор и андеррайтер: ФК «НИКойл». Соандеррайтеры: банк «Траст», Международный Московский Банк	Организатор: ОАО «Альфа-Банк». Соандеррайтеры: Внешторгбанк, «Банк », Промсвязьбанк
Тип размещения/форма аукциона	Открытая подписка/по цене размещения	Открытая подписка/по купону
Дополнительная информация	Оферта 12.09.2003 г. по цене 99% от номинала	Оферта 25.08.2005 г. по цене 100% от номинала