

11.03.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

Иркутскэнерго опубликовало отчетность за 2012 г.

Иркутскэнерго опубликовало отчетность за 2012 г. по РСБУ.

Показатель	2011	2012	Изменение
Чистая прибыль млн. руб.	12 273	11 400	-7.1%
Выручка млн. руб.	60 537	74 825	23.6%
Операционная прибыль, млн. руб.	17 166	15 557	-9.4%
Операционная рентабельность	28.4%	20.8%	

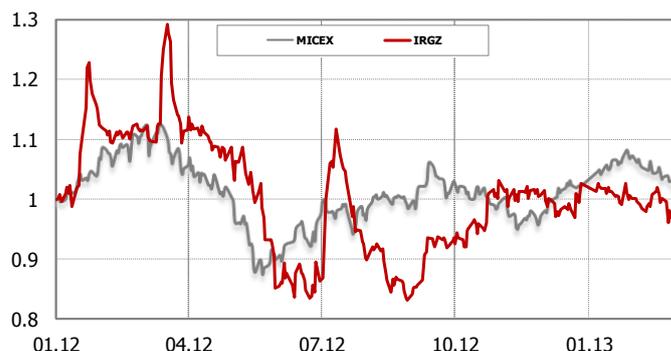
Чистый долг компании за отчетный период вырос на 29,6% и составил 15,7 млрд. руб.

Выручка от продажи электрической энергии за 2012 г. увеличилась на 28% - до 61,1 млрд. руб. Выручка от продажи тепловой энергии за отчетный период выросла на 7,5% - до 12,2 млрд. руб.

Напомним:

Сделка по продаже 40% Иркутскэнерго, принадлежащих Интер РАО ЕЭС, может быть закрыта в первой половине текущего года - после того, как будет актуализирована оценка стоимости пакета иркутской компании. На данный момент предварительная оценка 40%-ной доли Интер РАО ЕЭС в Иркутскэнерго составляет порядка 50 млрд. руб.

Иркутскэнерго/IRGZ



Рекомендации	Накапливать
Срок	Долгосрочная
Риск операции	17%
Потенциал роста	35%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Иркутскэнерго	3,42	0,87	4,17	15,60	21,00	34,62%
Русгидро	6,97	0,70	4,73			
Verbund	15,84	0,71	6,37			
Centrais Elet. Brasileiras (PN)	4,41	0,14	н.д.			
Companhia Energetica do Ceara COI	6,87	0,49	н.д.			
AES Tiete	7,76	1,88	н.д.			
Tractebel Energia	14,64	4,44	н.д.			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Вокруг госпакета Иркутскэнерго остается слишком много неопределенности, которая давит на котировки энергокомпании. Несмотря на неплохие финпоказатели, Иркутскэнерго остается одним из наиболее недооцененных российских генерирующих активов.

С нашей точки зрения, Иркутскэнерго является одной из лучших долгосрочных инвестиций в российской энергетике. Однако, капитализация компании может долго оставаться на месте, до тех пор, пока не появится определенность касательно момента передачи 40%-ного пакета Русгидро и оценки сделки.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Елена Копосова
Начальник брокерского отдела («Личный брокер»)

+7 (812) 329-17-94

Артемий Должиков
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковеева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Клиентский менеджер

gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Директор по стратегическому развитию

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.