

Комментарии прессы о сделке ОГК-3

18.10.10

Интерфакс

18 октября 2010 11:59:16

Норникель может получить 10-15% акций Интер РАО в обмен на долю в ОГК-3, пакет оценен в \$2,1 млрд

Москва. 18 октября. ИНТЕРФАКС - ОАО "ГМК "Норильский никель" в обмен на свою долю в ОАО "ОГК-3" может получить 10-15% акций ОАО "Интер РАО ЕЭС", сообщили "Ведомости" со ссылкой на неназванные источники, близкие к участникам обсуждаемой сделки.

Источник "Интерфакса", знакомый с ситуацией, подтвердил эту информацию. По его словам, 79,24% акций ОГК-3 оценены в \$2,1 млрд, то есть "без премии к рынку".

Представитель "Интер РАО" сказал "Интерфаксу", что у компании "есть интерес к этому активу", но от дальнейших комментариев отказался.

В "Норникеле" от комментариев отказались.

В "РусАле" (владеющем блоком пакетом акций "Норникеля") "Интерфаксу" сообщили, что компании ничего не известно об этой сделке, и возможность ее совершения с "РусАлом" не обсуждалась. Представитель "Интерроса" (также владеющего блоком пакетом) Лариса Зелькова сообщила "Интерфаксу", что до заседания совета директоров ГМК и изучения материалов по данному вопросу "Интеррос" его комментировать не будет.

"Норникель" в настоящее время владеет 82,7% акций ОГК-3 (для сделки с "Интер РАО" оценивался пакет без учета казначейских акций - ИФ). На покупку ОГК-3 у РАО "ЕЭС России" "Норникель" в 2007 году направил \$5,165 млрд (два транша: \$4,236 млрд и \$929 млн). При этом на момент приобретения генкомпании у ГМК были планы по выделению энергоактивов в отдельную компанию ОАО "ЭнергоПолюс" с перспективой листинга в РФ и выпуска ADR.

На торгах на ММВБ в пятницу этот пакет стоил \$2,3 млрд.

"Норникель" ранее поддерживал идею продажи непрофильных активов, в том числе ОГК-3. Однако компания указывала на то, что сейчас у нее нет жесткой потребности в деньгах, а текущая стоимость акций ОГК-3 значительно ниже той, по которой они были приобретены "Норникелем".

В последний раз совет директоров "Норникеля" рассматривал вопрос отчуждения энергоактивов в марте 2009 года. Было принято решение, что "отчуждение энергоактивов не должно повлечь за собой ухудшения финансового положения ГМК". Этот вопрос было поручено проанализировать комитету ГМК по стратегии, который его до сих пор рассматривает.

О возможности продажи доли в ОГК-3 на днях заявлял и один из основных акционеров "Норникеля" - Владимир Потанин (подконтрольный ему "Интеррос" владеет около 25% акций ГКМ). "ОГК-3 - непрофильный актив, поэтому ждем от менеджмента ("Норникеля"), чтобы они предложили адекватный способ отчуждения, который бы не привел к снижению стоимости", - сообщил он, оценивая долю в энергокомпании в \$2,5-3 млрд.

Большинство аналитиков, опрошенных "Интерфаксом", тогда сочли наиболее вероятным развитием событий продажу доли в ОГК-3 "Интер РАО".

Сделку должен рассмотреть совет директоров: он сделает это 21 октября, перед внеочередным собранием акционеров (на котором может быть переизбран). Совет директоров "Интер РАО" может рассмотреть сделку в конце ноября.

Служба финансово-экономической информации

Ведомости

Обмен с Сечиным

«Норникель» нашел способ избавиться от ОГК-3: компания обменивает долю в «дочке» на 10-15% акций «Интер РАО»

Александра Терентьева

Анна Перетолчина

18.10.2010, 196 (2714)

Норникель «договорился об обмене своего пакета в ОГК-3 на 10-15% акций «Интер РАО» (от увеличенного капитала, см. врез), рассказал «Ведомостям» близкий к «Норникелю» источник. Знают о такой договоренности еще два источника: близкий к совладельцам «Норникеля» и к акционерам «Интер РАО».

Еще летом гендиректор «Норникеля» Владимир Стржалковский обсуждал сделку с председателем совета директоров «Интер РАО», вице-премьером Игорем Сечиным, говорит близкий к «Норникелю» источник: после этой встречи сторонам осталось лишь договориться о деталях. Предложение об обмене акций принадлежит «Норникелю», подтверждает источник, близкий к акционерам «Интер РАО».

«Норникель» стал акционером ОГК-3 в 2006 г., сейчас его доля — 82,7%, акции обошлись ему дороже \$4,2 млрд. В пятницу тот же пакет ОГК стоил на ММВБ \$2,3 млрд. «Норникелю» не раз приходилось списывать убытки от обесценения энергетической «дочки», его акционеры обсуждали схему продажи или выделения ОГК-3, но безуспешно. ОГК нужно продать, заявил на днях владелец «Интерроса» Владимир Потанин. Однако почему это нужно сделать именно сейчас (не дожидаясь, когда капитализация ОГК-3 вернется на докризисный уровень), до конца не ясно. Источник, близкий к «Норникелю», лишь отмечает, что так

сложилась обстоятельства: ждать, когда ОГК подорожает, нет смысла, раз сейчас есть возможность обменять ее акции на более ликвидные бумаги «Интер РАО» и хотя бы частично «отбить» убыток на росте котировок госкомпании. Правда, по условиям сделки «Норникель» в течение года не сможет продавать акции «Интер РАО» на рынке, чтобы не обрушить ее котировки, отмечает собеседник «Ведомостей». Но бумаги можно использовать как «валюту» в сделках, идеи уже есть, добавляет он, не вдаваясь в детали.

Пакет «Норникеля» в ОГК-3 оценен для сделки в \$2,1 млрд, знает источник, близкий к металлургической компании (получается, с 8,7%-ным дисконтом к текущей цене). Потанин называл другую оценку — \$2,5-3 млрд. Сколько будут стоить 10-15% «Интер РАО» после допэмиссии, пока не ясно. Весной «Интер РАО» заявляла, что может получить новые активы стоимостью до \$10 млрд (без учета ОГК-3). По мнению аналитика «ВТБ капитала» Михаила Расстригина, после консолидации «Интер РАО» может стоить \$14-17 млрд, а значит, максимальная цена пакета «Норникеля» в ней составит \$2,2-2,5 млрд.

Контроль над ОГК-3 увеличит мощность «Интер РАО» в 1,5 раза до 26,4 ГВт.

Однако не все акционеры «Норникеля» могут поддержать сделку. С 2009 г. «Интеррос» и UC Rusal обсуждали возможность выделения ОГК-3 в отдельную компанию, контроль в которой потом собиралась получить UC Rusal, рассказывает близкий к «Норникелю» источник: партнеры почти договорились о цене, «близкой к рынку», но потом случился конфликт и переговоры прекратились. Компания не планировала приобретать ОГК-3, отрицает представитель UC Rusal: условия реструктуризации долга существенно ограничивают возможность компании по приобретению активов. Возможность обмена доли в ТГК-3 на бумаги «Интер РАО» он комментировать не стал. Представители «Норникеля», «Интерроса», «Интер РАО» и Сечина поступили так же.

Совет директоров «Норникеля» рассмотрит вопрос о сделке 21 октября — перед внеочередным собранием акционеров (на котором совет может быть переизбран), отмечает источник, близкий к «Норникелю». Совет «Интер РАО», по его данным, сможет собраться в конце ноября. Акционеры «Норникеля» обмен утверждать не должны: цена сделки меньше 25% стоимости активов «Норникеля» (на 30 июня — 487,6 млрд руб., или \$16,2 млрд).

Активы для «Интер РАО»

До середины 2010 г. «Интер РАО» разместит по закрытой подписке 13,8 трлн дополнительных акций, увеличив уставный капитал почти в шесть раз. Разместив их, компания рассчитывает получить 43 новых актива. Указ о передаче 21 актива, находящегося в госсобственности, недавно подписал Дмитрий Медведев.

ОГК-3

энергокомпания

выручка (МСФО, 1-е полугодие 2010 г.) – 20 млрд руб.

убыток – 709,7 млн руб.

«Норникель»

Горно-металлургический холдинг

Владельцы: UC Rusal (25,13%), Владимир Потанин (25%).
Выручка (МСФО, первое полугодие 2010 г.) – \$5,9 млрд.
чистая прибыль – \$2,3 млрд.

«Интер РАО»
энергокомпания
основной акционер – государство (57,3%).
Выручка (РСБУ, 1-е полугодие 2010 г.) – 27,9 млрд руб.
прибыль – 761,8 млн руб.

РБК Дэйли

Махнуться акциями

18.10.2010

За 83% акций ОГК-3 «Норникель» может получить 10—15% бумаг «Интер РАО»

«Норильский никель» определился с судьбой принадлежащей ему доли в ОГК-3. Сегодня правление, а в четверг и совет директоров металлургической компании должны будут рассмотреть сделку по обмену бумаг компании на долю в «Интер РАО». Предварительно ГМК может рассчитывать на 10—15% акций «Интер РАО», обмен планируется завершить весной будущего года. От альтернативных вариантов — выделения или продажи ОГК-3 — «Норникель» отказался: в этом случае ему пришлось бы зафиксировать убытки и он не получил бы гарантий выполнения инвестпрограммы энергокомпания.

«Норильский никель» собирается обменять акции энергокомпания на долю в «Интер РАО», — рассказал РБК daily источник, близкий к ОГК-3. Сегодня этот вопрос будет вынесен на правление «Норникеля», а совет директоров ГМК рассмотрит сделку уже в четверг, сразу после внеочередного собрания акционеров.

Эффективная доля «Норникеля» в ОГК-3 (с учетом квазиказначейских акций) составляет 82,7%. Оценка сделки проведена исходя из средней цены акций ОГК-3 и «Интер РАО» в течение последних шести месяцев, отмечает источник, близкий к ОГК-3. По словам другого источника РБК daily, знакомого с условиями сделки, пакет «Норникеля» оценен в 2,1 млрд долл. На эту сумму ГМК получит бумаги «Интер РАО». Квазиказначейские акции ОГК-3 также будут участвовать в обмене: они будут либо учтены при оценке стоимости сделки, либо будут проданы «Норникелю», который впоследствии получит за них бумаги «Интер РАО». Для оплаты сделки «Интер РАО» проведет в пользу «Норникеля» допэмиссию акций, доля ГМК в капитале энергокомпания может составить от 10 до 15%, говорят оба источника. Размещение акций в пользу «Норникеля» пройдет не раньше весны. «Премии за контроль» «Норникель» не получит, говорит источник, знакомый с условиями сделки.

У «Интер РАО» есть возможность улучшить деятельность ОГК-3, отмечает аналитик UniCredit Securities Дмитрий Коновалов. Сделка выгодна «Интер РАО» прежде всего получением контроля над ОГК-3 без выплаты премии, добавляет он.

По условиям сделки «Норникель» возьмет на себя обязательство не продавать бумаги «Интер РАО» на рынке в течение года. В случае если ГМК использует бумаги энергокомпании для оплаты какой-либо сделки, это условие должен будет взять на себя новый владелец акций. Совет директоров «Интер РАО» должен рассмотреть сделку в конце ноября. Консультантом со стороны «Норникеля» выступает «ВТБ Капитал», со стороны «Интер РАО» — Xenon Capital Partners.

Вопрос выделения ОГК-3 из «Норникеля» поднимается уже не первый год. Однако поначалу эту сделку заблокировал ОНЭКСИМ Михаила Прохорова, а затем и выкупивший у него долю в ГМК Rusal. Вопрос о продаже или выделении ОГК-3 вновь был поднят несколько месяцев назад. В августе в интервью РБК daily гендиректор ОК «Русал управление инвестициями» Максим Соков говорил, что ОГК-3 должна быть выделена и акции компании должны быть пропорционально распределены среди акционеров «Норникеля». Однако такой вариант исключен. По словам источника, близкого к ОГК-3, у государства есть четкая позиция по этому вопросу: в случае выделения у компании не будет контролирующего акционера, а появятся сразу несколько крупных владельцев. Власти считают, что такая структура не дает гарантий выполнения инвестпрограммы, которая была согласована еще с РАО «ЕЭС России», и поэтому хотят, чтобы у энергокомпании был контролирующий акционер.

Купить ОГК-3 мог и Олег Дерипаска. О том, что En+, в которой сосредоточен энергетический и горнодобывающий бизнес Дерипаски, изучала возможность приобретения ОГК-3, ОГК-4 и ТГК-1, в 2008 году в интервью РБК daily говорил тогдашний управляющий директор En+ по энергетике Живко Саввов. Однако компания отказалась от этих планов из-за слишком высокой цены актива, говорят в En+. Представитель En+ также сказал, что ему неизвестно, продолжили ли после этого структуры Дерипаски переговоры о покупке ОГК-3. Но по словам источника, близкого к ОГК-3, окончательно обсуждение покупки структурами Дерипаски ОГК-3 прекратилось после прошедшего в июне собрания акционеров «Норникеля», когда между акционерами ГМК разгорелся конфликт.

На прошлой неделе глава «Интерроса» Владимир Потанин заявил, что «Норникель» готов продать свою долю в ОГК-3, оценив сделку в 2,5—3 млрд долл. По информации РБК daily, «Норникель» не захотел продавать компанию за деньги, чтобы не зафиксировать по сделке «бумажные убытки». Отчуждение пакета в ОГК-3, принадлежащего ГМК, в любой форме не должно повлечь за собой ухудшения финансового положения «Норильского никеля», подчеркнули в меткомпании.

В «ВТБ Капитале», «Интерросе» и аппарате Игоря Сечина отказались от комментариев по сделке. В UC Rusal отметили, что всегда выступали за выделение непрофильных активов «Норникеля», включая ОГК-3.

Источник РБК daily, близкий к акционерам «Норникеля», скептически оценивает предлагаемый вариант обмена акций, поскольку, по его словам, актив, который получит ГМК, является менее ликвидным и привлекательным.