

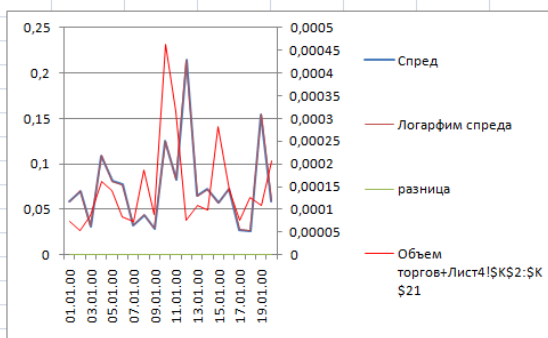
	А	В	С	Д	Е	Г	У	П	Т	У	К	Л	М	И	С	Р	Ц	К	Э	
1																				
2	Общая информация о компании										Техническая политика									
3	ОАО «Э.ОН Россия» сформирована в марте 2005 году на базе пяти электростанций в результате реформы РАО «ЕЭС России». Полное наименование — Открытое акционерное общество «Э.ОН Россия». Штаб-квартира — в Москве, хотя компания зарегистрирована в Сургуте. В состав компании входят Сургутская ГРЭС-2, Березовская ГРЭС, Шатурская ГРЭС, Смоленская ГРЭС и Явлинская ГРЭС, суммарной мощностью 10345 МВт. Еще один филиал Э.ОН Россия - «Тепловые сети Березовской ГРЭС», осуществляет поставку тепла потребителям в регионе деятельности Березовской ГРЭС. Основной вид деятельности Э.ОН Россия производство и продажа электрической и тепловой энергии и мощности. В 2000-х годах контрольный пакет акций был приобретен E.ON, 24 июня 2011 года общее годовое собрание акционеров компании приняло решение о ее переименовании в «Э.ОН Россия», 8 июля запись о переименовании была внесена в ЕГРЮЛ.										Техническая политика ОАО «Э.ОН Россия» является программным документом Общества, обяза для исполнения всеми структурными подразделениями и филиалами ОАО «Э.ОН Россия». Цель технической политики - определение экономически обоснованной совокупности технических, управленческих и организационных решений, направленных на достижение стратегических за развития Общества, обеспечивающих:									
4	В соответствии с инвестиционными планами компании, к 2015 году планируется увеличить генерирующие мощность с 8,63 ГВт до более чем 11 ГВт, на что будет израсходовано 109,4 млрд руб. Электростанции Э.ОН Россия производят более 64 млрд кВт.ч в год, что составило по итогам 2012 года 6,1% от общей годовой выработки электроэнергии в РФ.										- эффективное ведение деятельности, предусмотренной Уставом и иными правоустанавливающими документами Общества									
5	Основным видом деятельности Э.ОН Россия является производство и продажа электроэнергии. От										- исполнение законодательства Российской Федерации									
6											- получение максимальной прибыли и обеспечение интересов акционеров Общества									
7											- соответствие технического развития Общества программным документам концерна E.ON									
8											- повышение конкурентоспособности и увеличение объемов производства и продажи произведенной продукции на рынке электроэнергии и мощности									
9											- повышение надежности и эффективности установленного генерирующего оборудования на о применения практически апробированных и научно обоснованных технических решений и тех- применения ресурсо- и энергосберегающих технологий, оборудования и устройств									
10											- снижение издержек при осуществлении основной производственной деятельности									
11											- безусловное выполнение обязательств Общества по строительству и вводу в эксплуатацию мощностей, с достижением КПД генерации не менее 40% и коэффициентом готовности оборудо несению нагрузки не ниже 88%									
12											- поэтапный вывод неэффективных мощностей с их замещением в порядке, установленном «П вывода объектов электроэнергетики в ремонт и из эксплуатации»									
13											- высший технический и технологический уровень надежности и безопасности генерирующего									
14	Производство теплотенергии																			
15																				
16																				
17																				
18																				

	А	В	С	Д	Е	Г	У	П	Т	У	К	Л	М	И	С	Р	Ц	К	Э
1	ОАО «Э.ОН Россия»																		
2	тыс руб																		
3	LTD	857 209	3 979 407	3 884 213	3 098 738	2 626 371	2 887 677	5 270 469											
4	STD	775 859	2 641 676	2 325 265	4 287 073	5 558 138	617 402	6 527 778											
5	cash	68 002	778 079	4 138 844	130 615	483 368	26 885	10 523 873											
6	Ndebt	1 565 066	5 843 004	2 070 634	7 255 196	7 701 141	3 478 194	1 274 374											
7																			
8	ЕВИТ	120 047	7 375 054	1 857 229	2 788 215	6 328 371	12 233 898	17 735 595											
9	амортизация	308 565	1 409 167	1 651 134	2 349 189	2 463 245	2 339 759	5 206 195											
10	ЕВИТДА	428 612	8 784 221	3 508 363	5 137 404	8 791 616	14 573 657	22 941 790											
11																			
12	Выплаченные дивиденды	92 208	200 011	150 001	0	0	0	3 649 246											
13																			
14	Выручка	3 071 166	26 110 479	31 436 578	38 013 337	42 890 097	50 321 877	66 089 285											
15																			
16	Чистая прибыль	155 533	5 330 561	1 581 594	6 186 75	5 515 211	10 250 555	14 324 133											
17																			
18	Валюта баланса	6 563 100	29 056 735	75 634 876	84 882 740	92 477 930	103 212 872	120 723 555											

	2008	2009	2010	2011	2012		
1	Показатели/год						
2	Торговые показатели						
3	Кол-во обыкновенных акций, шт	63 048 706 146	63 048 706 146	63 048 706 146	63 048 706 146	63 048 706 146	
4	Доля акций в свободном обращении	20%	20%	20%	20%	20%	http://stocks.investfunds.ru
5	Цена, руб	0,4р.	0,4р.	0,4р.	0,4р.	0,4р.	
6	Акции в свободном обращении	12 609 741 229	12 609 741 229	12 609 741 229	12 609 741 229	12 609 741 229	
7	free-float, тыс руб.	5 043 896	5 043 896	5 043 896	5 043 896	5 043 896	
8	Рыночная капитализация, тыс руб	175 275 400	175 275 400	175 275 400	175 275 400	175 275 400	
9	Финансовые показатели						
10	Enterprise value, тыс руб.	182 530 596	182 976 541	178 753 594	176 549 774		
11	STD	3 098 738	2 626 371	2 887 677	5 270 469		
12	LTD	4 287 073	5 558 138	617 402	6 527 778		
13	Cash and cash equivalents	130 615	483 368	26 885	10 523 873		
14	BV, тыс руб.	84 752 125	91 994 562	97 629 369	109 749 682		
15	BVD, тыс руб.	7 385 811	8 184 509	3 505 079	11 798 247		
16	BVEquity, тыс руб.	77 496 929	84 293 421	94 151 175	108 475 308		
17	ЕВИТДА, тыс руб.	84 882 740	92 477 930	97 656 254	120 273 555		
18	NI, тыс руб.	6 186 75	5 515 211	10 250 555	14 324 133		
19	DIV	0	0	0	3 649 246		Средняя цена акции
20	DPS	0	0	0	0,0578798		2,56
21	Мультипликаторы						
22	EV/BV	2,154	1,989	1,831	1,609		Средняя дневная доходность
23	P/BVE	2,262	2,079	1,862	1,616		Дневная волатильность
24	EV/ЕВИТДА	2,2	2,0	1,8	1,5		Годовая доходность акции
25	P/E		31,78	17,10	12,24		Годовая волатильность

	EONR	MICEXPWR																		
Средняя цена акции	2,56	1927,18																		
Средняя дневная доходность	0,31%	-0,06%																		
Дневная волатильность	2,13%	1,47%																		
Годовая доходность акции	22%	-17%	Доходность акций Э.ОН Россия выше, но волатильность																	
Годовая волатильность	34%	24%	выше, что говорит о рискованности актива																	
<LOW>	<CLOSE>																			
	2,1412	2,255	1,053147768																	
	2,22	2,27	1,008888889	0,051784	5%	MICEXPWR	D	20120103	0	2053,02	2134,98	2								
	2,2286	2,2753	0,995319335	0,00885	1%	MICEXPWR	D	20120104	0	2128,2	2160,3	2								

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
	Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Ср.зв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.	Рыночная капитализация	Рыночный объем торгов	BID	ASK	Abs BID-ASK Spread	LN abs BID_ASK	Отн BID-ASK Spread
1																
2	03.09.12	441	12 074 871,20	2,6	2,6464	2,646	2,6261	2,6261	2,6261	165 572 207 207,38	7,29281E-05	2,6467	2,496	0,1507	0,058624	0,058607
3	04.09.12	421	8 881 282,90	2,625	2,6559	2,6452	2,6464	2,6463	2,6463	166 845 791 071,51	5,32305E-05	2,723	2,538	0,185	0,070358	0,070329
4	05.09.12	947	14 325 499,90	2,6398	2,6767	2,675	2,6558	2,6558	2,6558	167 444 753 779,89	8,55536E-05	2,6769	2,5947	0,0822	0,031189	0,031186
5	06.09.12	866	27 873 940,40	2,6749	2,74	2,72	2,7239	2,7239	2,7239	171 738 370 668,37	0,000162305	2,8222	2,53	0,2922	0,109297	0,109189
6	07.09.12	1 291	23 939 004,80	2,66	2,753	2,67	2,6934	2,6934	2,6934	169 815 385 130,94	0,000140971	2,855	2,6334	0,2216	0,080796	0,080752
7	10.09.12	620	14 208 866,50	2,6461	2,6848	2,6844	2,6693	2,6693	2,6693	168 295 911 312,85	8,44279E-05	2,7	2,5	0,2	0,076961	0,076923
8	11.09.12	519	12 629 021,90	2,6524	2,74	2,7015	2,7008	2,7008	2,7008	170 281 945 556,42	7,41654E-05	2,74	2,6524	0,0876	0,032493	0,03249
9	12.09.12	1 029	32 235 021,70	2,6837	2,7575	2,7541	2,7279	2,7278	2,7278	171 984 260 622,33	0,00018743	2,8027	2,6831	0,1196	0,04361	0,043603
10	13.09.12	522	15 227 907,10	2,7318	2,79	2,7429	2,7577	2,7577	2,7577	173 869 416 936,07	8,75824E-05	2,79	2,7114	0,0786	0,028576	0,028575
11	14.09.12	1 582	80 690 372,10	2,706	2,84	2,839	2,7576	2,7576	2,7576	173 863 112 065,45	0,000464103	3	2,6478	0,3522	0,124883	0,124721
12	17.09.12	1 915	56 278 308,70	2,7658	2,8999	2,8197	2,8399	2,8399	2,8399	179 052 020 581,19	0,000314313	2,9002	2,6695	0,2307	0,082889	0,082841
13	18.09.12	779	13 645 490	2,7695	2,85	2,77	2,8123	2,8123	2,8123	177 311 876 291,58	7,69576E-05	2,85	2,299	0,551	0,214845	0,214022
14	19.09.12	966	18 789 072,80	2,7111	2,8088	2,7805	2,7607	2,7607	2,7607	174 058 563 054,50	0,000107947	2,7944	2,62	0,1744	0,064443	0,064421
15	20.09.12	668	17 241 921,70	2,7136	2,8	2,781	2,7495	2,7495	2,7495	173 352 417 545,68	9,94617E-05	2,795	2,6	0,195	0,072321	0,072289
16	21.09.12	1 360	48 702 723	2,7204	2,8019	2,7821	2,7458	2,7458	2,7458	173 119 137 332,94	0,000281325	2,8377	2,68	0,1577	0,057177	0,057161
17	24.09.12	588	24 440 495,40	2,7224	2,7824	2,7341	2,7452	2,7452	2,7452	173 081 308 109,25	0,000141208	2,8	2,603	0,197	0,072955	0,072922
18	25.09.12	860	13 209 918,70	2,6811	2,7555	2,7396	2,7378	2,7378	2,7378	172 614 747 683,78	7,65283E-05	2,7555	2,6808	0,0747	0,027484	0,027482
19	26.09.12	1 298	21 049 580,30	2,6406	2,711	2,6639	2,6632	2,6632	2,6632	167 911 314 205,36	0,000125361	2,711	2,6403	0,0707	0,026425	0,026423
20	27.09.12	1 004	18 232 149,80	2,6201	2,6848	2,65	2,6539	2,6539	2,6539	167 324 961 238,22	0,000108963	2,685	2,2922	0,3858	0,155119	0,154809
21	28.09.12	1 761	35 356 167,90	2,65	2,75	2,73	2,7122	2,7122	2,7122	171 000 700 806,47	0,00020676	2,7534	2,5964	0,157	0,058711	0,058694
22	Источник: http://www.micex.ru										2) Объем торгов	0,002951521	1) Среднее	0,198185	0,074458	0,074372



При анализе спреда можно сказать, что в начале месяца был небольшой спред, что говорит о хорошей ликвидности, в середине месяца был большой спред, что говорит о снижении ликвидности, к концу месяца спред упал, значит ликвидность повысилась. Объем торгов колеблется в противоположном направлении со спредом, за исключением некоторых учетков - например, в начале месяца, что свидетельствует об аномалии.

Источники: <http://www.finam.ru>

Объем торгов небольшой, следовательно низкая ликвидность, плохая возможность быстрого исполнения заявки

LONG	<TICKER>	<PER>	<DATE>	<TIME>	<CLOSE>	SHORT	<TICKER>	<PER>	<DATE>	<TIME>	<CLOSE>		
EONR	60	20120903	100000	2,604	0,058025	EONR	5	20120903	101500	2,6001	0,056345	3) Упругость	0,05 <1
EONR	60	20120903	110000	2,6094		EONR	5	20120903	102500	2,604		Упругость - это скорость возврата рынка после сделки к своему нормальному состоянию. Чем выше показатель упругости, тем более ликвидный актив. Упругость меньше 1, следовательно актив обладает низкой ликвидностью	
EONR	60	20120903	120000	2,6198		EONR	5	20120903	104500	2,618			
EONR	60	20120903	130000	2,6187		EONR	5	20120903	105000	2,6044			
EONR	60	20120903	140000	2,6164		EONR	5	20120903	105500	2,604			
EONR	60	20120903	150000	2,615		EONR	5	20120903	110000	2,6001			
EONR	60	20120903	160000	2,6193		EONR	5	20120903	110500	2,6			
EONR	60	20120903	170000	2,6206		EONR	5	20120903	113500	2,6169			
EONR	60	20120903	180000	2,646		EONR	5	20120903	114500	2,6182			
EONR	60	20120904	100000	2,6363		EONR	5	20120903	115500	2,6094			
EONR	60	20120904	110000	2,646		EONR	5	20120903	120000	2,61			
EONR	60	20120904	120000	2,6401		EONR	5	20120903	122000	2,61			
EONR	60	20120904	130000	2,647		EONR	5	20120903	122500	2,6102			
EONR	60	20120904	140000	2,64		EONR	5	20120903	125000	2,61			
EONR	60	20120904	150000	2,64		EONR	5	20120903	125500	2,6198			
EONR	60	20120904	160000	2,6473		EONR	5	20120903	131500	2,61			

Компания не выпускает облигаций

<http://www.eon-russia.ru/RU/Investor-relations/SitePages/Dividends.aspx>

Дивидендная история ОАО «Э.ОН Россия»					Дивидендный выход
Показатель	2005 г.	2006 г.	1 кв. 2007 г.	2011г.	Дивидендная доходность
Размер дивиденда на 1 акцию, руб.	0,01123	0,004071	0,0030531	0,05787978807	
Количество акций, шт.	8 210 830 760	49 130 625 974	49 130 625 974	63 048 706 145	
Объем средств, направленных на выплату дивидендов, руб.	92 207 629,43	200 010 787,54	150 000 715,12	3 649 245 749,81	

1	Company Name	Exchange:Ticker	Industry Group	Country	Broad Group	Sub Group	Bottom		ERP for	Cost of equity in US\$	spread (Company)	Pre-tax cost of debt in US\$	After-tax cost of debt in US\$	Cost of capital
							Beta	levered						
2	Open Joint-Stock Company E.ON Russia (MICEX:EONR)	MICEX:EONR	Power	Russia	Emerging Markets	Eastern Europe & Russia	0,4657	0,4657	8,05%	5,51%	2,50%	4,26%	3,41%	5,5
3	Interregional Distribution Grid Company of Centre Joint-Stock Company (MICEX:MRKC)	MICEX:MRKC	Power	Russia	Emerging Markets	Eastern Europe & Russia	0,4657	0,7495	8,05%	7,79%	2,50%	4,26%	3,41%	5,8
4	Open Joint-Stock Company Enel OGC-5	MICEX:OGKE	Power	Russia	Emerging Markets	Eastern Europe & Russia	0,4657	0,4657	8,05%	5,51%	2,50%	4,26%	3,41%	5,5
5	Krasnoyarsk HES (MICEX:KRSG)	MICEX:KRSG	Power	Russia	Emerging Markets	Eastern Europe & Russia	0,4657	0,4747	8,05%	5,58%	2,50%	4,26%	3,41%	5,5
6	Open joint-stock company Moscow United Electric C	MICEX:MSRS	Power	Russia	Emerging Markets	Eastern Europe & Russia	0,4657	0,6678	8,05%	7,14%	2,50%	4,26%	3,41%	5,7

	2010	2011	Темп роста		
Активы	103 212 872	120 723 555	17%		
Выручка	50 321 877	66 089 285	31%		
Операционная прибыль	12 233 898	17 735 595	45%		
Чистая прибыль	10 250 555	14 324 133	40%		
Золотое правило: Темп роста чистой прибыли > Темпа роста операционной прибыли > Темпа роста выручки > Темпа роста активов					
Золотое правило не соблюдается в отношении соотношения темпа роста чистой и операционной прибыли					
ROC	15%				
ROE	13%				
Финансовый рычаг	11%			Total current assets	32309862
Эффективная ставка налога	20%				
ROCE	15%	9,0%		CAPEX	13090684
FCF	6 670 140				
WACC	13%			EBIT	17 735 595
Сред.эфф.эффективности	2% >0			Income tax payments	3 580 250
NOPAT	14 155 345				
EVA	-191 606 <0				

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	
1	Вывод ИТОГОВ																		
2																			
3	Эмпирическая статистика																		
4	Множеств	0,962318									β	0,99		Rd	12,23%	кредитный рейтинг			
5	R-квадрат	0,926056									Rm	12,68%		D/V	0,10				
6	Нормиров	0,913861									Rf	7,09%		E/V	0,90				
7	Стандарт	0,020083									β adj	0,99		T	19,13%	эффективная ставка налога			
8	Наблюд	83									Re	14,98%		WACC	14,48%				
9																			
10	Дисперсионный анализ																		
11		df	SS	MS	F	значимость F													
12	Регрессия	1	0,414188	0,414188	1026,943	8,98E-48													
13	Остаток	82	0,033072	0,000403															
14	Итого	83	0,447261																
15																			
												Demodaran							
												β							
												Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash
												Power	396	0,87	77,12%	14,79%	0,52	5,16%	0,55