

# Инвестиционная идея №25

Сетевые компании. Ленэнерго ап.

## Отказ от ответственности:

\*Данный обзор нужен лишь для структурирования информации указанной на сайте Alenkacapital.com и в группе Alenka Capital в социальной сети «В Контакте» и не является указанием к действию. Мы с трудом предвидим будущее, к нашему сожалению. Мы призываем Вас думать своей головой и традиционно рекомендуем принимать инвестиционные решения самостоятельно в душевном комфорте, предварительно самостоятельно произведя расчеты при помощи ручки, листка бумаги и калькулятора.

Ни при каких обстоятельствах инвестиционный бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не дают никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. ALENKA CAPITAL и Марламов Э.Т. не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования.

***\*\*Копирование данного материала без согласования с автором запрещено.***

## Сетевые компании. Ленэнерго ап

Акция	Рекомендация	Текущая цена руб.	Целевая цена руб.	Потенциал
Ленэнерго ао	<b>Держать</b>	3,13	4	+27%
Ленэнерго ап	<b>Покупать</b>	22,4	45	+101%
МРСК Урала		0,139	0,2	

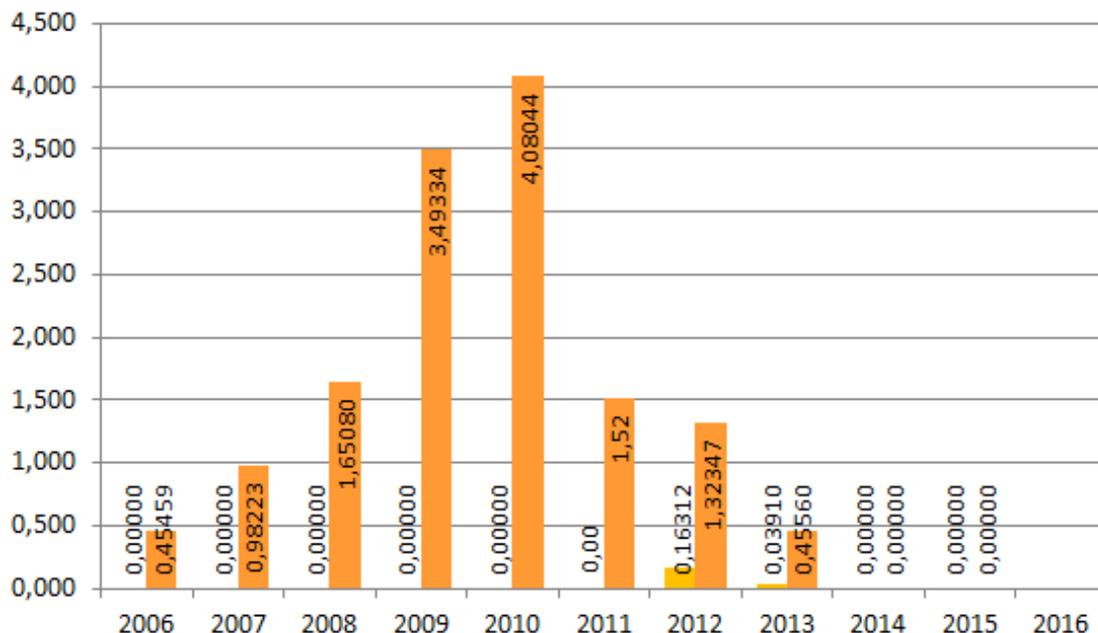
Идея вкратце описана на сайте:

[http://alenkacapital.com/capitan\\_most/investicionnaya-ideya-25-lenenergo-ap/](http://alenkacapital.com/capitan_most/investicionnaya-ideya-25-lenenergo-ap/)

Суть похожа на Лензолото ап, но есть и отличия. Также как и в подобных историях мы смотрим на распределение дивидендов по уставу. Мажоритарный акционер всегда его соблюдает в Ленэнерго и других своих дочках, впрочем это верно практически для всех российских компаний за очень редкими исключениями. Устав это последняя надежда миноритария.

В 2014 и 2015 дивидендов у Ленэнерго не было в связи с убытком. Выйдет ли компания в прибыль?

## Ленэнерго дивиденды



## Обзор ситуации:

У инвестора на выбор есть несколько историй в привилегированных акциях. Часть из них я описывал в Инвестиционных идеях. Это **Лензолото ап**, **Сбербанк ап**, **Восток-РАО ап**, **Мечел ап**, **МВЗ ап**, **Россети ап**, **Сургутнефтегаз ап**. Их можно перечитать. Инвестиции в префы для частного инвестора намного легче и понятны чем в обычку, и тем более легче чем предсказывать последствия Brexit или цены на нефть.

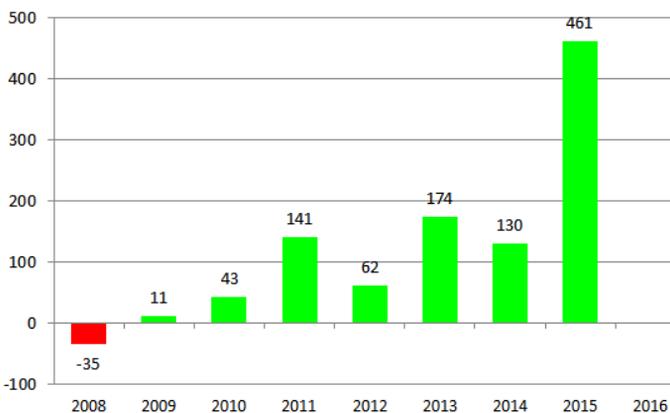
Например устав Сбербанка не гарантирует и никак не регламентирует выплату дивидендов на префы, а в Лензолото жёстко прописана норма в 6,9%. Поэтому в таких историях нам надо смотреть на прогноз по прибыли.

Некоторые уставы компаний содержат норму что 10% прибыли идет на 25% уставного капитала. Такие нормы встречаются в Россетях, Транснефти, Сургутнефтегаза, Ростелекоме и т.д. Но когда преф занимает среди всех выпущенных акций 1-20%, тогда мы высчитываем сколько же конкретно прибыли идет на привилегированные акции. Но есть уставы где норма прописана жестко, например в **МВЗ им. Миля это 10%**, в **АвтоВАЗе 10%** (кстати в АвтоВАЗе СЧА сейчас существенно меньше УК и дивиденды будут не скоро), в **Лензолото 6,9%**, в **СМПП 5%**, в **Обьнефтегазгеологии 1%**. Иногда это фиксированная выплата. Например в банке **Возрождение** это 2 рубля на преф, в **Казаньоргсинтезе** 0,25 рубля на преф. Я думаю каждый может потрудиться и посмотреть уставы компаний, где есть префы.

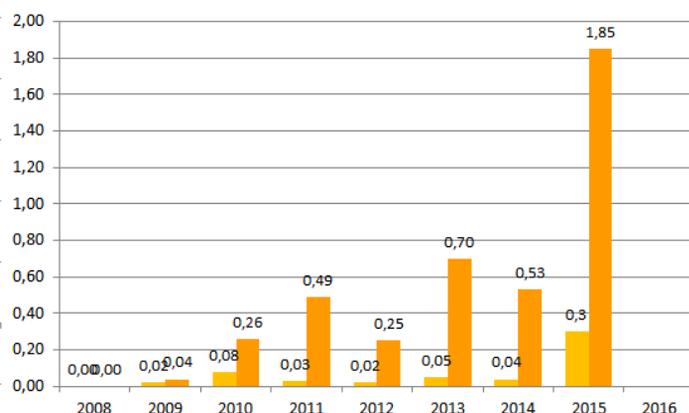
Когда норма на преф фиксирована и не привязана к капиталу, это делает префы исключительно привлекательным инструментом. То есть дополнительные эмиссии выгодны держателем префов и тогда их владельцы по-настоящему чувствуют привилегию.

В МВЗ им. Миля или СМПП я это сам почувствовал. А вот владельцы префов пермского завода **ОДК-Стар** почувствовали это очень хорошо. В ходе нескольких огромных допэмиссий обычек вес префов в УК упал до 3%. Долги были погашены, а деньги проинвестированы в производство. Однако свои 10% прибыли завода владельцы префов продолжают получать и очень этому рады.

Стар прибыль млн. руб.



Стар дивиденд



У Ленэнерго очень похожая ситуация. Допэмиссии были и ранее, город получил долю в компании. Плюс в начале 2016 завершена грандиозная допэмиссия обычки под закачивание ОФЗ и консолидацию сетевых активов.

В уставе прописана норма 10% прибыли на префы.

7.3. Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции, устанавливается в размере 10 (Десяти) процентов чистой прибыли Общества по итогам последнего финансового года, определенной пропорционально числу реализованных привилегированных акций типа А.

7.4. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего уставного капитала Общества;
- до выкупа Обществом всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии со статьей 76 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

Префов сейчас 1,1% уставного капитала компании и они дают право на получение 10% прибыли.

Мы сейчас подробно разберем перспективы акций в плане получения прибыли и дивидендов, а также особенности структуры акционерного капитала.

Но для начала советуем всем перечитать интервью в Эксперте:

<http://expert.ru/2016/06/6/v-pervom-kvartale-2016-goda-lenenergo-vpervyie-pokazalo-pribyil-ot-deyatelnosti-po-peredache-elektroenergii/>

**- На привилегированные акции в следующем году заплатите дивиденды, если будут?**

- Уверен, что менеджмент компании приложит все возможные усилия по обеспечению ее прибыльности по итогам 2016 г., и соответственно появятся возможности для выплаты дивидендов по привилегированным акциям.



Несмотря на то что идея совершенно не нова (нормы в уставе по префам известны всем), Ленэнерго была довольно тухлой компанией, так там просто не было прибыли чтобы ее делить на префы, например как АвтоВАЗ или Мечел сейчас.

Однако случилось событие X. Обанкротился банк Таврический где компания держала деньги, и соответственно почти все их потеряла. Так что покупатели префы Ленэнерго напряглись когда компания чуть не лопнула. Собственно как и держатели префов Мечела в подобной ситуации.

Более того был слух, что Ленэнерго присоединят к МОЭСК, а МОЭСК будет выкуплен Роснефтегазом.



ALËNKA CAPITAL  
18 мар 2015

...

Санкт-Петербург. 18 марта. ИНТЕРФАКС - ОАО "Ленэнерго" (МОЕХ: LSNG) теряет финансовую независимость, что может привести к банкротству сетевой компании, следует из сообщения аппарата вице-губернатора Санкт-Петербурга Игоря Албина, курирующего энергетику и ЖКХ города.

"Анализ сложившейся ситуации, также, как и принятие решения "Ленэнерго" о размещении денежных средств в размере 16,5 млрд рублей на депозитах банка "Таврический", сложившееся кризисное финансовое состояние "Ленэнерго" является следствием неэффективных управленческих решений предыдущего руководства компании", - приводятся в сообщении слова И.Албина.

Но, как я уже писал, было принято решение на самом веру, чтобы спасти компанию. Ее экстренно докапитализировали. Влили 32 млрд. денежными эквивалентами и еще вдобавок СПб, чтобы сохранить свою долю, внес акции двух других конкурирующих сетей. Плюс были повышены тарифы, к эффекту от этого вернемся позже.

## 9. Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

В рамках проведения докапитализации ПАО «Ленэнерго» в декабре 2015 года от основного акционера ПАО «Россети» были получены облигации федерального займа (ОФЗ) в размере 32 000 000, средствами от реализации которых были погашены кредиты на сумму 11 025 000. В 2016 г. остаток средств будет направлен на погашение облигационных займов в размере 6 000 000, а также на финансирование инвестиционной программы в части исполнения обязательств по договорам технологического присоединения.

Лучше всего объясняет суть допэмиссии данный слайд. Всем совету по перечитать годовой отчет.



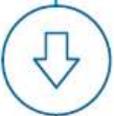
**ПАО «РОССЕТИ» ВНЕСЛО В УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ КОМПАНИИ СРЕДСТВА ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В РАЗМЕРЕ**

**32,8 МЛРД РУБ**



**ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ**

**32 МЛРД РУБ.**



**СНИЖЕНИЕ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ**  
**17 МЛРД РУБ.**

- В рамках кредитных договоров в 2015 г. досрочно были погашены займы общей суммой 11 025 млн руб.
- В начале 2016 года погашены биржевые облигации на сумму 6 млрд руб. (серия БО-01: 3 млрд руб.; серия 04: 3 млрд руб.)

В результате погашения обязательств у Компании высвободились дополнительные лимиты по кредитным линиям, соотношение Чистый долг / EBITDA существенно снизилось и на конец 2015 г. составило 1,4, по данным РСБУ.

Динамика долговой нагрузки ПАО «Ленэнерго», млн руб.



**11 млрд руб.**

Погашение кредитов банков



**6 млрд руб.**

Погашение биржевых облигаций



**СТРОИТЕЛЬСТВО ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЪЕКТОВ В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ В РАМКАХ ПОДГОТОВКИ К ЧЕМПИОНАТУ МИРА ПО ФУТБОЛУ 2018 Г.**

**0,8 МЛРД РУБ.**

В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 20 июня 2013 г. № 518 «О Программе подготовки к проведению в 2018 г. в Российской Федерации чемпионата мира по футболу» ПАО «Ленэнерго» осуществляет строительство кабельной линии 110 кВ «Крестовская – Василеостровская» общей протяженностью 6,4 км для обеспечения энергоснабжения инфраструктурных объектов при проведении чемпионата мира по футболу 2018 г. в Санкт-Петербурге.

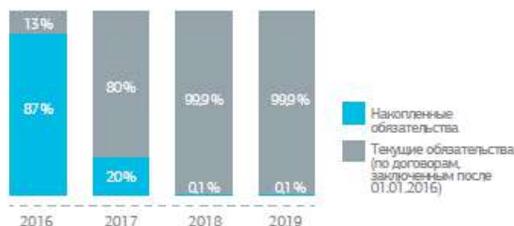


**ВЫПОЛНЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ТЕХНОЛОГИЧЕСКОМУ ПРИСОЕДИНЕНИЮ**

**15 МЛРД РУБ.**

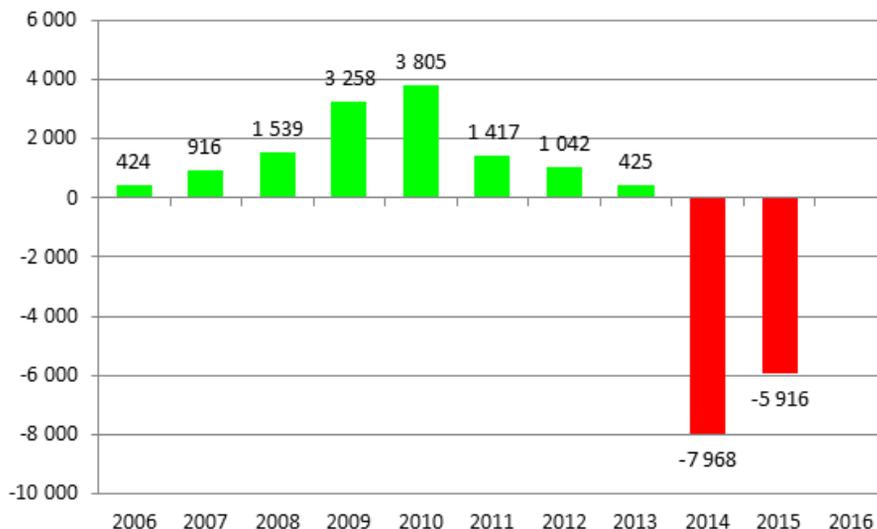
- Профинансирован дефицит инвестиционной программы в части исполнения обязательств по договорам технологического присоединения потребителей в размере 14,975 млрд руб.
- Подписано тройственное Соглашение между Минэнерго России, ПАО «Россети» и ПАО «Ленэнерго» относительно правил и порядка расходования и контроля за средствами, предоставленными в рамках докапитализации для исполнения накопленных обязательств по технологическому присоединению.
- ПАО «Ленэнерго» приказом № 609 от 25 декабря 2015 г. утвердило перечень договоров технологического присоединения, исполнение которых планируется за счет средств государственной поддержки.

План исполнения накопленных и текущих обязательств по технологическому присоединению<sup>1</sup>



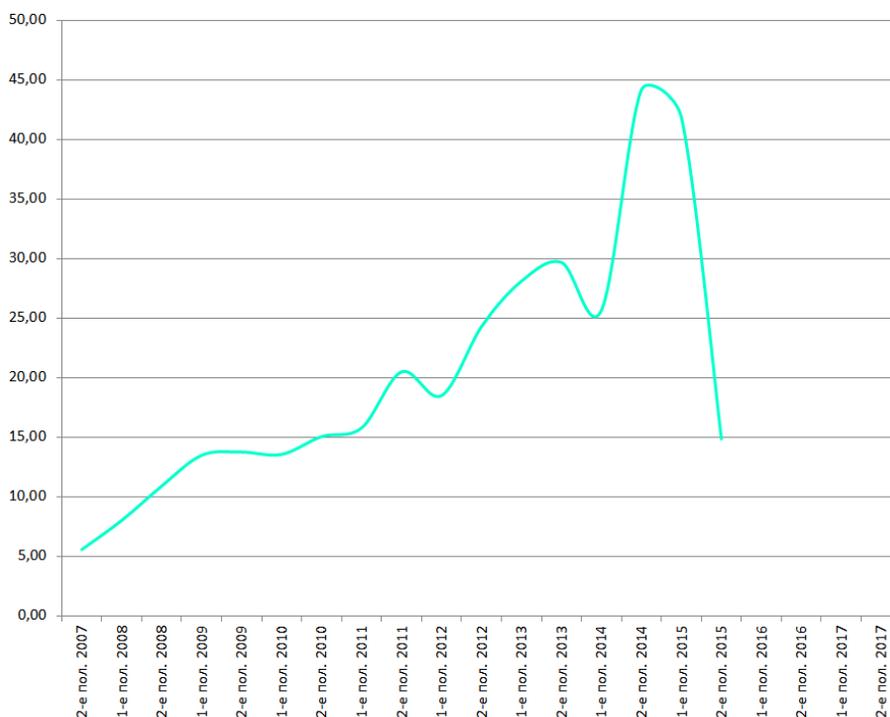
Ленэнерго последние годы была убыточна по РСБУ. Поэтому не могла платить дивиденды. Но теперь компания ожидает выйти в прибыль, причем в существенную.

### Ленэнерго прибыль млн. руб.



После дополнительной эмиссии резко сократился долг. Нужны базовые навыки владения калькулятором, чтобы понять эффект экономии на процентах.

### Ленэнерго чистый долг млрд. руб.



Самое потрясающее это прогнозные показатели. Они описаны в отчёте МСФО на стр. 50-51.

- ▶ Прогнозные потоки денежных средств были определены для периода 2016-2020 годов (для всех ЕГДС) на основании наилучшей оценки руководства Группы по объемам передачи электроэнергии, операционным и капитальным затратам, а также тарифам, одобренным регулируемыми органами на 2016 год.
- ▶ Источником для прогноза тарифов на передачу электроэнергии для прогнозного периода послужили бизнес-планы, скорректированные и согласованные с ПАО «Россети» (утверждены Советом Директоров ПАО «Ленэнерго», Протокол от 12 января 2015 г. № 18), которые базировались на фактически утвержденных тарифах (в соответствии с Прогнозом социально-экономического развития РФ на 2015 год и плановый период 2016-2017 годов). Темпы роста тарифов в 2017-2020 годов соответствуют показателям бизнес-плана.

50

На цифрах это выглядит так. Смотрите строку с чистой прибылью!

#### Ключевые прогнозные финансовые показатели деятельности

Показатель	Ед. изм.	2015 факт	2016 план	2017 прогноз	2018 прогноз	2019 прогноз	2020 прогноз	Изменение 2020/2015, % (если не указано иное)
Балансовая стоимость активов	млн руб.	194 683	194 075	212 459	225 257	236 642	242 652	↑24,6
Собственный капитал	млн руб.	113 336	122 466	140 073	152 544	164 327	182 584	↑61,1
Чистые активы	млн руб.	113 336	122 466	140 073	152 544	164 327	182 584	↑61,1
Общий долг	млн руб.	38 456	33 625	43 214	48 713	50 156	39 218	↑2,1
Чистый долг	млн руб.	10 172	32 013	41 978	47 454	48 913	38 057	↑274,1
Выручка от реализации продукции, в том числе:	млн руб.	43 727	64 840	80 694	80 668	85 509	96 617	↑121,1
от услуг по передаче электроэнергии	млн руб.	40 684	54 131	62 289	71 911	82 556	94 528	↑132,4
от услуг по технологическому присоединению	млн руб.	2 865	10 520	18 205	8 545	2 733	1 862	↓35,0
от прочей деятельности	млн руб.	177	188	201	212	220	227	↑28,3
Себестоимость	млн руб.	44 060	49 221	52 497	56 769	61 463	65 126	↑47,8
Прибыль от реализации	млн руб.	-334	15 618	28 198	23 899	24 047	31 491	↑31 825 млн руб.
Прибыль до налогообложения	млн руб.	-6 529	12 967	24 143	18 823	17 419	25 388	↑31 917 млн руб.
Чистая прибыль	млн руб.	-5 916	9 544	18 561	14 327	13 216	19 578	↑25 494 млн руб.
ЕБИТДА <sup>1</sup>	млн руб.	7 325	26 251	40 407	36 981	38 171	46 503	↑39 178 млн руб.
Рентабельность по ЕБИТДА <sup>1</sup>	%	16,8	40,5	50,1	45,8	44,6	48,1	↑31,3 п. п.
Чистый долг / ЕБИТДА <sup>1</sup>	-	1,4	1,2	1,0	1,3	1,3	0,8	-
Долг/ЕБИТДА <sup>1</sup>	-	5,3	1,3	1,1	1,3	1,3	0,8	-
ROE	%	-6,4	8,0	14,1	9,8	8,3	11,3	-

<sup>1</sup> Показатель ЕБИТДА рассчитан в соответствии с Рекомендациями для подготовки годового отчета по итогам 2015 г. для дочерних и зависимых обществ ПАО «Россети» с учетом корректировки на Резерв под обесценение долговых финансовых вложений: ЕБИТДА = Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате + Амортизация + Резерв под обесценение долговых финансовых вложений.

В прошлые годы бизнес план был близок к реальности.

Компания прогнозирует какие-то фантастические показатели. Например чистая прибыль в 2016 и 2017 составит 9,5 и 18 млрд. рублей. То есть от текущих дивидендность составит 45 и 88%?

Это просто фантастика. Есть более древний прогноз, с 2015 года, тогда гендиректор Ленэнерго ожидал за 2015 5,6 млрд. прибыли. Это примерно 6 рублей дивидендов.

К 2020 г. ПАО «Ленэнерго» планирует улучшить свое финансовое состояние, о чем свидетельствует положительная динамика большинства ключевых прогнозных показателей деятельности Компании. Прирост выручки в 2020 г. по сравнению с 2015 г. ожидается на уровне 121,0 % (в 2,2 раза), что опережает темп роста себестоимости (1,5 раза). При этом прогнозируется значительный рост выручки от услуг по передаче электроэнергии за 2015–2020 гг. (в 2,3 раза) при снижении выручки от услуг по технологическому присоединению (на 35,0 %). За 2015–2020 гг. доля услуг по технологическому присоединению в выручке предполагается к снижению с 6,6 % в 2015 г. до 1,9 % в 2020 г.

Выручка по основным видам деятельности, млн руб.



Ключевые показатели деятельности Компании в долгосрочной перспективе, млн руб.



В предстоящие 5 лет прогнозируется увеличение показателя EBITDA – до 46 503 млн руб. к 2020 г., при параллельном росте рентабельности по EBITDA до 48,1 % в 2020 г., что положительно характеризуется с позиции оценки финансового состояния и результатов деятельности Компании.

При этом удельный вес чистой прибыли в структуре показателя EBITDA на конец 2019 г. возрастает до 42,1 % (по итогам 2015 г. финансовый результат Компании принял отрицательную величину и оказал понижающее влияние на величину EBITDA), что также является положительной характеристикой финансового состояния Компании.

Динамика показателя EBITDA, млн руб.



Почему акции еще не выросли? Планы компании известны всем, устав читали все, что исчез долг видят тоже все. Где же рост? Инвесторы тугодумы. У нас уже в апреле 2015 было прогнозное значение дивиденда на префа Лензолото (см. ИИ №1), однако по 1800 никто не спешил покупать. Точно также никто сейчас не спешит продавать, хотя прогнозный дивиденд 0 рублей уже есть.

Дело еще в том, что там длительное время стоял на продаже айсберг, это ВТБ ликвидирует позицию Rusenergo fund. Кто следит за сектором тот помнит, что единым лотов продать не удалось и теперь они сдавали понемногу. Айсберг этот был виден всем, но он конечен и возможно съеден. Всего у ВТБ было 26,7 млн. акций.



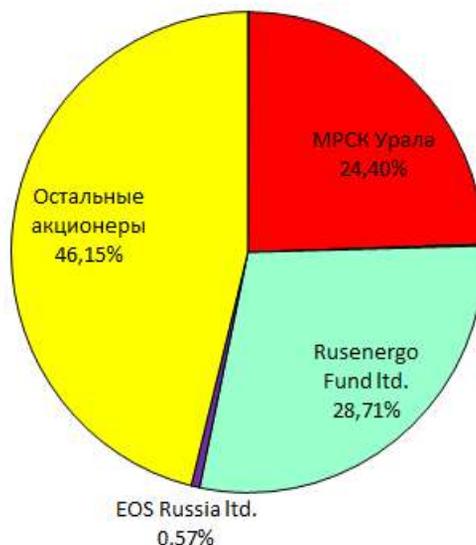
**Элвис Марламов**

28 авг 2015 к записи ALENKA CAPITAL

...

В частности, ВТБ планирует реализовать акции "РусГидро" (MOEX: HYDR) в объеме 4,84 млрд рублей, "Интер РАО ЕЭС" (MOEX: IRAO) - 812 млн рублей, "Мосэнерго" (MOEX: MSNG) - 552,3 млн рублей, "Э.ОН Россия" (MOEX: EONR) - 4,9 млрд рублей, ТГК-1 - 552,5 млн рублей, "ФСК ЕЭС" (MOEX: FEES) - 1,17 млрд рублей, "Российские сети" (MOEX: RSTI) - 1,08 млрд рублей, "МРСК Центра" (MOEX: MRKC) - 214,25 млн рублей, "Энел Россия" (MOEX: ENRU) - 105,5 млн рублей, "Ленэнерго" (MOEX: LSNG) - 480,5 млн рублей, "МРСК Урала" (MOEX: MRKU) - 90,1 млн рублей, "МРСК Волги" (MOEX: MRKV) - 50,7 млн рублей, "МРСК Центра и Приволжья" (MOEX: MRKP) - 149,2 млн рублей, ТГК-14 - 26,4 млн рублей, ТГК-2 - 21,8 млн рублей.

И мне пришлось резко написать краткий обзор, так как идея стала уходить, а айсберг сдвинулся вверх. Возможно потом его адресно выкупили. Префов Ленэнерго очень мало, всего 93 млн. штук. Причем 93 000 акций дают право на получение 0,01% прибыли компании, задумайтесь об этом.

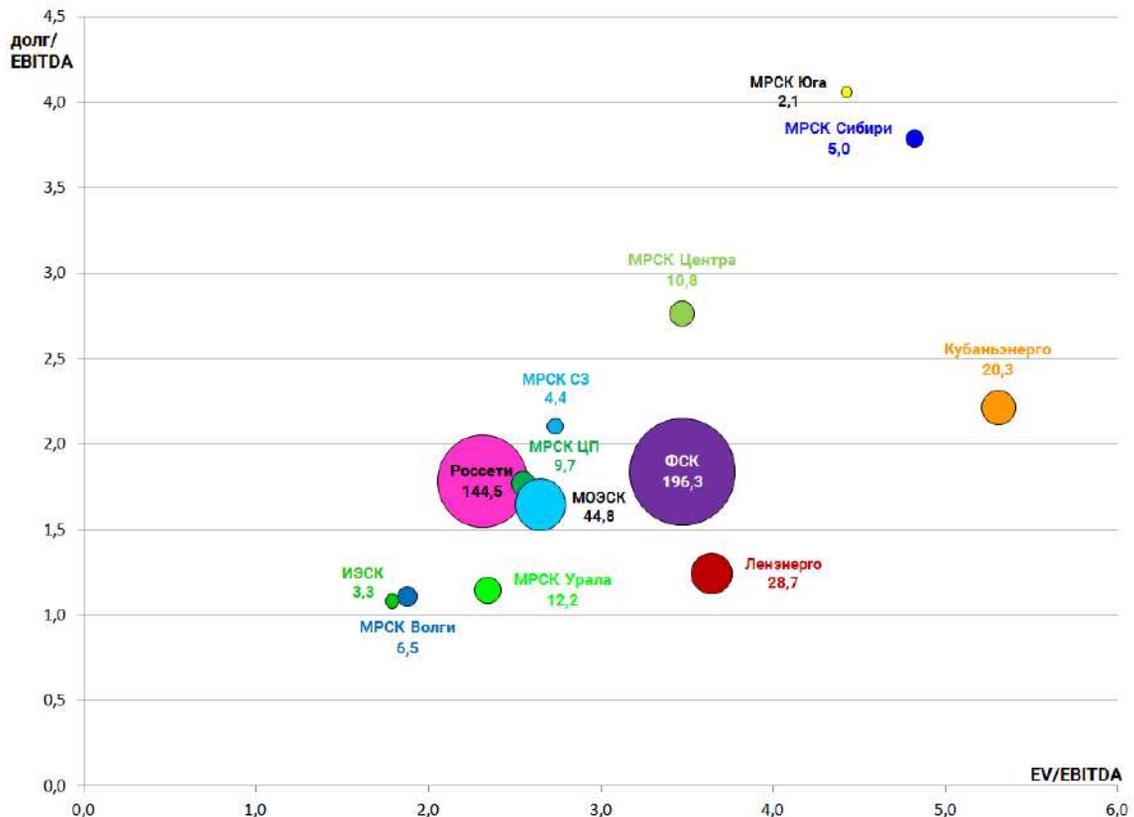


### МРСК Урала:

Отдельно хочется отметить про МРСК Урала. Откуда у них этот пакет? МРСК Урала поменялось им в 2012 на 49% Курганэнерго. Вот описание сделки:

*Приобретаемые акции: Эмитент акций: ОАО "Ленэнерго". Основные виды деятельности общества - оказание услуг по передаче электроэнергии, а также осуществление технологического присоединения энергопринимающих устройств юридических и физических лиц к электросетям. Компания обслуживает территорию Санкт-Петербурга и Ленинградской области (общая площадь - 86,7 тыс. кв. км). Владелец ценных бумаг: ООО "Корпорация СТС". Вид, категория номинальная стоимость ценных бумаг: - акции обыкновенные именные бездокументарные, государственный регистрационный номер выпуска 1-01-00073-А от 27.06.2003, номинальная стоимость одной бумаги 1 (один) рубль; - акции привилегированные именные бездокументарные, государственный регистрационный номер выпуска 2-01-00073-А от 27.06.2003, номинальная стоимость одной бумаги 1 (один) рубль; Количество приобретаемых ценных бумаг: - обыкновенных акций: 81 119 240 штук; - привилегированных акций - 22 750 128 штук. Цена одной ценной бумаги: - обыкновенной акции - 13,931310744 рублей; - привилегированной акции - **35,763626981 рублей**; Общая стоимость пакета акций: 1 943 724 431.32 руб. Размер доплаты: 800 000 000 руб.*

Рост префов Ленеэнерго даст МРСК Урала прибавку к прибыли РСБУ. А когда компания начнет платить дивиденды это будет хороший бонус, ведь МРСК Урала крупнейший держатель префов. Так что эта МРСК получает некий бонус, относительно других сестер.



### Ленэнерго ао:

Эти бумаги относительно префов не так интересны. Здесь чистая математика. Даже если Ленэнерго решит выдать 50% прибыли на дивиденды, то получается на обычку придется 40%. Но, обычек в 91 раз больше.

Соответственно при 9,5 млрд. прибыли компания даст на преф 10,2 рубля а на обычку при этом 0,44 рубля и это только в случае нормы в 50%. Иначе 15% по РСБУ. То есть 25% - 10%.

Вероятно и обычка подорожает, но какой смысл брать ее если есть преф?

Дисконт и соотношение 3 к 22 не должен никого вводить в заблуждение. Так как соотношение в уставном капитале 91 к 1. Вероятно он еще и расширится. Когда-нибудь потом разгонялы пользуясь неликвидностью может быть и сделают акции выше, но ради дивидендов их покупать точно не стоит.

### Банк Таврический:

Возможно в ходе санации удастся вернуть еще денежные средства, об этом в интервью говорит Егор Прохоров, это скрытый драйвер. Но я бы на это не рассчитывал.

Под сгоревший депозит уже сформирован резерв. Его могут и расформировать.

#### **10. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения (продолжение)**

По состоянию на 31 декабря 2014 г. у Банка «Таврический» (далее – «Банк») возникли проблемы с ликвидностью. 11 февраля 2015 г. в Банке введена процедура внешнего управления, функции временной администрации были возложены на ГК «Агентство по страхованию вкладов» (далее – АСВ). В соответствии с планом участия АСВ реализует комплекс мероприятий для предупреждения банкротства Банка.

В настоящий момент АСВ осуществляет полный контроль за ходом финансового оздоровления Банка «Таврический». Банк «Таврический» привлек средства Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов», что способствует улучшению финансовых показателей и снижению рисков по неисполнению своих обязательств перед кредиторами. Анализ финансовой деятельности и статистические данные за прошедший год АКБ «Таврический» свидетельствуют о нивелировании негативных тенденций, способных повлиять на финансовую устойчивость Банка в перспективе.

Несмотря на указанные в предыдущем абзаце обстоятельства, Руководство Группы, соблюдая принцип осмотрительности по оценке вероятности неисполнения Банком своих обязательств, допускает вероятность потери денежных средств по данным финансовым вложениям.

Сумма резерва дисконтирования по состоянию на 31 декабря 2015 г. составила 8 730 174 (на 31 декабря 2014 г. - 8 606 789).

### Резюме и риски:

1. Будет ли у бывшей убыточной компании прибыль чтобы ее делить? Будущего никто не видит, но компания неспроста ожидает такого скачка, плюс скажется эффект допэмиссии и роста тарифов.
2. Буду ли платить на префы? Топ-менеджер об этом чуть ли не прямо говорит, если заработаем заплатим.
3. Справедливо ли платить на префы при размытии обычки? Конечно, устав есть устав. Плюс см. пример Стар, МВЗ, СМПП, Темп-Авиа и др.
4. Можно ли отменить норму в уставе? Да, но для этого 75% акционеров должны одобрить эту норму. Был небольшой риск что пакет ВТБ будет куплен МРСК Урала или Россетями. Однако они просто сдали в рынок. Кто из миноритариев себе враг?
5. Я видел всегда в этой идее только один риск. Это слияние на базе другой компании. То есть присоединение к МОЭСК или МРСК Северо-Запада. И тогда префы просто исчезнут. Однако хотя такие планы и были они отменились и теперь в Ленэнерго сидит город с блокпакетом и ему такие финты не нужны.

Эту бумагу можно держать годы, вплоть до 2020 и получать большой дивидендный поток на первоначально вложенные небольшие деньги.

Я ожидаю скромные 4 рубля дивидендов за этот год, и 6 за 2017. Если дадут 10 я буду только рад.

Идея полностью с стиле ALENKA CAPITAL.