

# Укрнефть

## Собрание акционеров: Назначение генерального директора и распределение прибыли

### Собрание акционеров в пятницу, 25 февраля

Укрнефть проведет общее собрание акционеров 25 февраля 2011г. На повестке дня - назначение нового генерального директора и распределение прибыли за 2009 и 2010 годы. Учитывая недавние переговоры между государством и группой Приват, мы видим высокую вероятность достижения соглашений по ключевым вопросам.

- **Назначение генерального директора:** В среду министр энергетики Юрий Бойко заявил, что у правительства уже есть кандидатура независимого западного менеджера, имя которого объявят на собрании. Мы считаем, что подобное назначение приведет к улучшению корпоративного управления, прозрачности и эффективности компании. Также назначение независимого эксперта соответствует планам создания вертикально интегрированной нефтяной компании (ВИНК) на базе Укрнефти и Укртатнефти с последующим размещением на западной бирже
- **Дивиденды:** Если акционеры утвердят выплату дивидендов, то дивиденды составят 4,89 грн на акцию с нераспределенной прибыли 2009 года и 49,00 грн на акцию с прибыли 2010 года.

### Чистая прибыль выросла в 7 раз в 2010г.

На прошлой неделе Укрнефть опубликовала финансовые и операционные результаты за 2010 год. Чистая прибыль выросла в 7 раз до 2,6 млрд грн. Несмотря на спад производства в 2010 (газа -17% г / г, газового конденсата на -10,6% г / г, и нефти -2,2% г / г), продажи увеличились почти в два раза. Рост выручки объясняется тем, что компания начала продавать нефть на аукционе по близким к рыночным ценам. Еще одной причиной роста выручки во второй половине 2010г. была продажа около 1 млрд м3 газа промышленным производителям по рыночным ценам ( \$270 по сравнению с тарифом для населения в \$58) в результате решения суда.

### Оценка : на пересмотре

Мы ставим акции Укрнефти на пересмотр до результатов собрания акционеров 25 февраля и следующего собрания 22 марта, на котором будет обсуждаться формирование вертикально интегрированной нефтяной компании. В зависимости от условий ее создания, ВИНК может стать позитивным для акционеров Укрнефти.

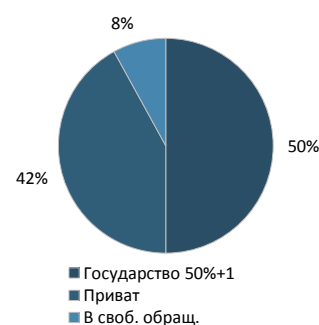
#### Ключевые финансовые показатели, 2008-2010

Тыс. грн.	2008	2009	2010
Чистый доход	9 400 465	9 978 912	20 010 407
ЕБИТДА	2 586 975	1 329 092	4 424 782
ЕБИТДА маржа, %	28%	13%	22%
Чистая прибыль	1 438 030	378 783	2 646 287
маржа, %	15%	4%	13%

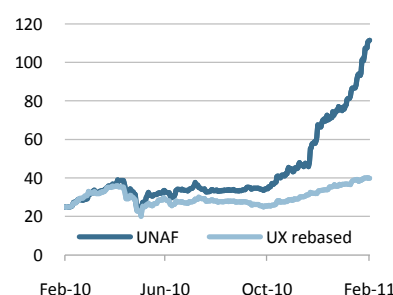
Дата публикации отчета	24 фев 2011
Bloomberg	UNAF UK
Reuters	UNAF=UA
<b>Рекомендация</b>	<b>U/R</b>
Цена (24 Фев 11), грн	816
12M целевая цена, грн	<b>U/R</b>
К-во акций, млн	54.22
Капитализация, млн грн	44 296
Рост за 52 недели	333%
Диапазон торгов за 52 недели, грн.	167/880
Средн. объем торг. в день, млн. грн	11.9
Акции в свободном обращении, %	8%
Акции в св. обращении, млн грн	3544

Цены на закрытие 23 февраля 2011 года

#### Структура собственности



#### Цена акции, дол. США



Источник: Украинская Биржа Bloomberg, Concorde Capital

# Контакты

## Конкорд Капитал

ул. Мечникова 2, 16 этаж  
Бизнес Центр Парус  
Киев 01601, Украина  
Тел.: +380 44 391 5577  
Факс: +380 44 391 5571  
www.concorde.ua  
Bloomberg: CONR <GO>

## Генеральный Директор

Игорь Мазепа

im@concorde.com.ua

## Продажи

### Международные Продажи

Анастасия Назаренко an@concorde.com.ua  
Марина Мартиросян mm@concorde.com.ua  
Ростислав Шманенко rs@concorde.com.ua  
Даша Васильева vd@concorde.com.ua

### Локальные Продажи

Алиса Тихомирова at@concorde.com.ua

## Аналитический Отдел

### Директор Аналитического Отдела

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

### Металлургия и Горнодобывающая Промышленность

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

### Энергетика, Машиностроение

Егор Самусенко syg@concorde.com.ua

### Нефть и Газ

Андрей Герус ga@concorde.com.ua  
Антонина Давиденко ada@concorde.com.ua

### Телекоммуникации

Егор Самусенко syg@concorde.com.ua

### Экономика, Банки

Никита Михайличенко, CFA mms@concorde.com.ua

### Долговой Рынок

Андрей Герус ga@concorde.com.ua  
Никита Михайличенко, CFA mms@concorde.com.ua

### Политика

Бред Вэллс bw@concorde.com.ua

### Редактор

Бред Вэллс bw@concorde.com

## DISCLAIMER

THIS REPORT HAS BEEN PREPARED BY CONCORDE CAPITAL INVESTMENT BANK INDEPENDENTLY OF THE RESPECTIVE COMPANIES MENTIONED HEREIN FOR INFORMATIONAL PURPOSES ONLY. CONCORDE CAPITAL DOES AND SEEKS TO DO BUSINESS WITH COMPANIES COVERED IN ITS RESEARCH REPORTS. AS A RESULT, INVESTORS SHOULD BE AWARE THAT CONCORDE CAPITAL MIGHT HAVE A CONFLICT OF INTEREST THAT COULD AFFECT THE OBJECTIVITY OF THIS REPORT.

THE INFORMATION GIVEN AND OPINIONS EXPRESSED IN THIS DOCUMENT ARE SOLELY THOSE OF CONCORDE CAPITAL AS PART OF ITS INTERNAL RESEARCH COVERAGE. THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE OR CONTAIN AN OFFER OF OR AN INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR ACQUIRE ANY SECURITIES. THIS DOCUMENT IS CONFIDENTIAL TO CLIENTS OF CONCORDE CAPITAL AND IS NOT TO BE REPRODUCED OR DISTRIBUTED OR GIVEN TO ANY OTHER PERSON.

CONCORDE CAPITAL, ITS DIRECTORS AND EMPLOYEES OR CLIENTS MIGHT HAVE OR HAVE HAD INTERESTS OR LONG/SHORT POSITIONS IN THE SECURITIES REFERRED TO HEREIN, AND MIGHT AT ANY TIME MAKE PURCHASES AND/OR SALES IN THEM AS A PRINCIPAL OR AN AGENT. CONCORDE CAPITAL MIGHT ACT OR HAS ACTED AS A MARKET-MAKER IN THE SECURITIES DISCUSSED IN THIS REPORT. THE RESEARCH ANALYSTS AND/OR CORPORATE BANKING ASSOCIATES PRINCIPALLY RESPONSIBLE FOR THE PREPARATION OF THIS REPORT RECEIVE COMPENSATION BASED UPON VARIOUS FACTORS, INCLUDING QUALITY OF RESEARCH, INVESTOR/CLIENT FEEDBACK, STOCK PICKING, COMPETITIVE FACTORS, FIRM REVENUES AND INVESTMENT BANKING REVENUES.

PRICES OF LISTED SECURITIES REFERRED TO IN THIS REPORT ARE DENOTED IN THE CURRENCY OF THE RESPECTIVE EXCHANGES. INVESTORS IN FINANCIAL INSTRUMENTS SUCH AS DEPOSITORY RECEIPTS, THE VALUES OR PRICES OF WHICH ARE INFLUENCED BY CURRENCY VOLATILITY, EFFECTIVELY ASSUME CURRENCY RISK.

DUE TO THE TIMELY NATURE OF THIS REPORT, THE INFORMATION CONTAINED MIGHT NOT HAVE BEEN VERIFIED AND IS BASED ON THE OPINION OF THE ANALYST. WE DO NOT PURPORT THIS DOCUMENT TO BE ENTIRELY ACCURATE AND DO NOT GUARANTEE IT TO BE A COMPLETE STATEMENT OR SUMMARY OF AVAILABLE DATA. ANY OPINIONS EXPRESSED HEREIN ARE STATEMENTS OF OUR JUDGMENTS AS OF THE DATE OF PUBLICATION AND ARE SUBJECT TO CHANGE WITHOUT NOTICE. REPRODUCTION OF THIS DOCUMENT IN WHOLE OR IN PART WITHOUT PRIOR PERMISSION IS PROHIBITED.

NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE TAKEN OR TRANSMITTED INTO THE UNITED STATES OR DISTRIBUTED IN THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON (WITHIN THE MEANING OF REGULATION S UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT")), OTHER THAN TO A LIMITED NUMBER OF "QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS" (AS DEFINED IN RULE 144A UNDER THE SECURITIES ACT) SELECTED BY CONCORDE CAPITAL.

THIS DOCUMENT MAY ONLY BE DELIVERED WITHIN THE UNITED KINGDOM TO PERSONS WHO ARE AUTHORIZED OR EXEMPT WITHIN THE MEANING OF THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 ("FSMA") OR TO PERSONS WHO ARE OTHERWISE ENTITLED TO RECEIVE THIS DOCUMENT UNDER THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 (FINANCIAL PROMOTION) ORDER 2005, OR ANY OTHER ORDER MADE UNDER THE FSMA.

©2011 CONCORDE CAPITAL