

СТРАТЕГИЯ «ГАЗПРОМА» В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ

Денис Федоров

Начальник Управления развития электроэнергетического сектора и маркетинга в электроэнергетике ОАО «Газпром»,
Генеральный директор ООО «Газпром энергохолдинг»

- Ключевыми активами «Газпрома» являются: Мосэнерго, ТГК-1, ОГК-2, ОГК-6
- Суммарная капитализация ключевых генерирующих активов более \$9 млрд
- Кроме того, «Газпром» является миноритарным акционером в ряде э/э компаний



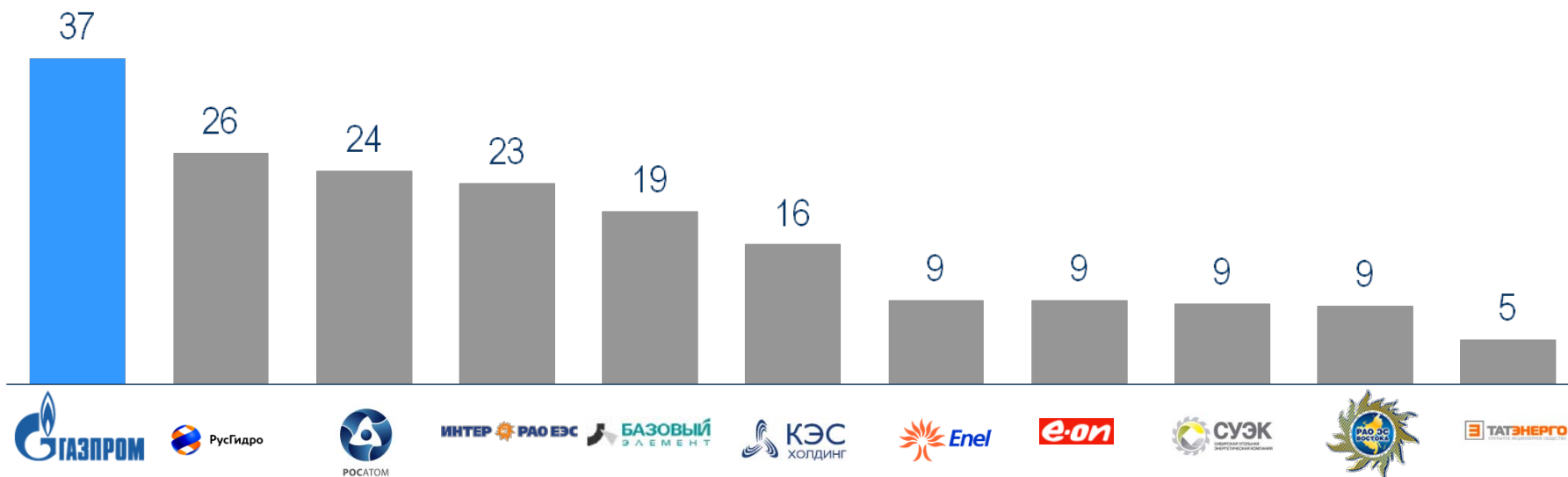
Источник: данные компании

* Указаны крупнейшие миноритарные пакеты в периметре ГЭХ

«Газпром» лидирует среди государственных и частных российских компаний по установленной мощности (УМ)

На «Газпром» приходится 17% УМ по э/э в России

Топ-10 игроков по установленной э/э мощности, ГВт



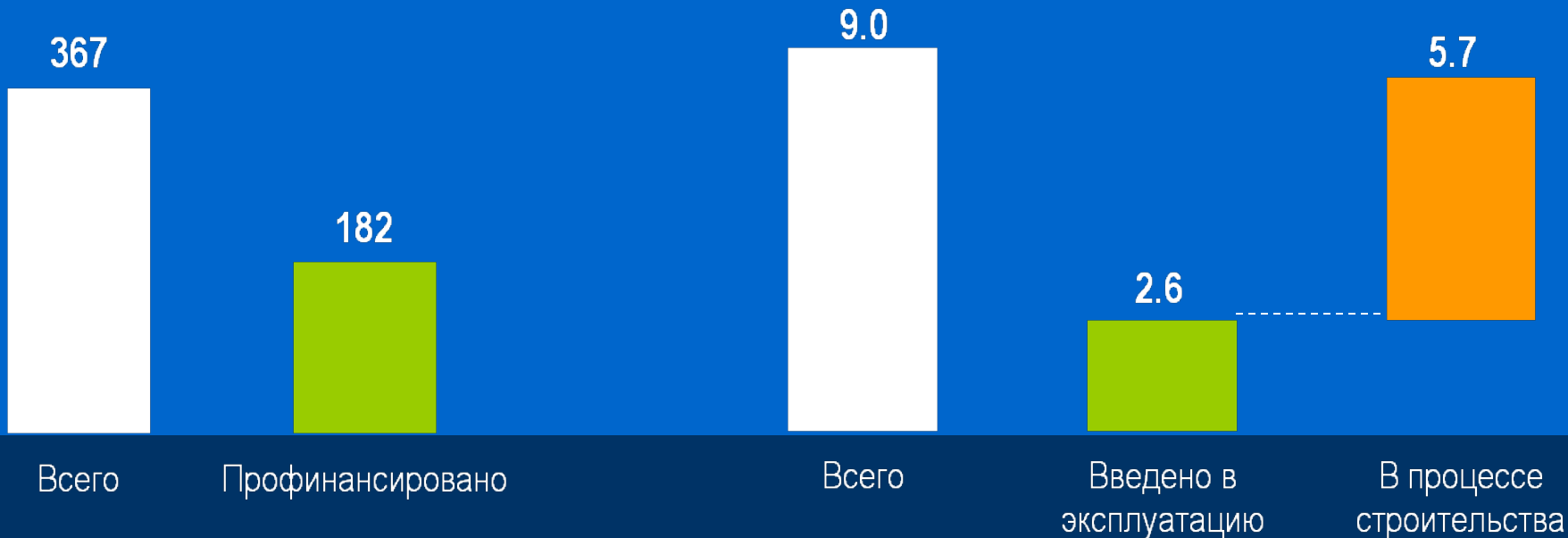
Источник: данные компании

Инвестиционная программа выполняется в полном объеме

По состоянию на май 2011 г. программа профинансирована на 50%

млрд рублей

ГВт, в рамках ДПМ



Источник: данные компании

**В результате реализации инвестпрограммы установленная мощность
«Газпром энергохолдинга» вырастет до 44 ГВт***

Ввод объектов ДПМ в эксплуатацию в 2007-2011 гг.

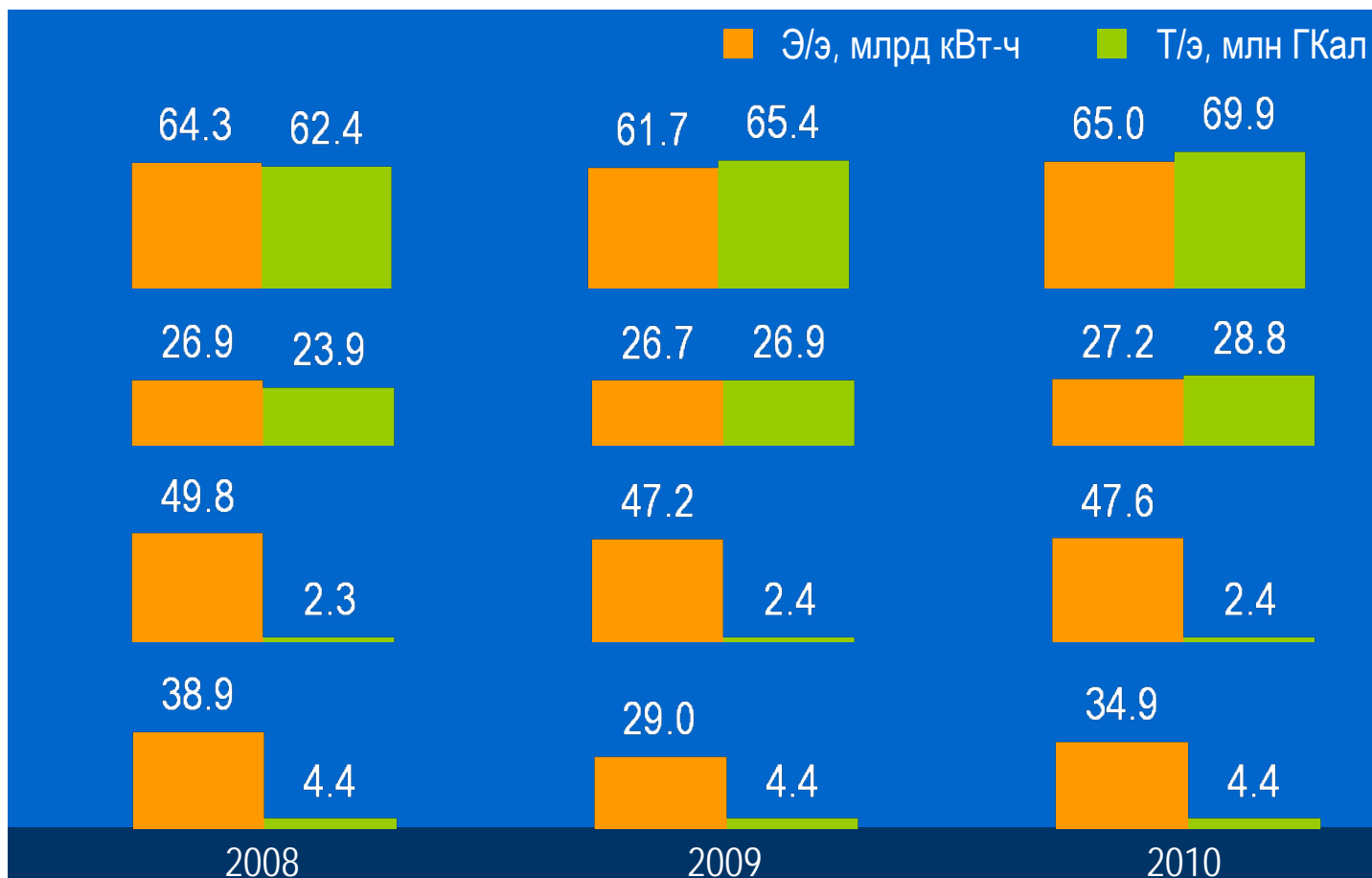
Станция	Мощность, МВт	Дата ввода
Мосэнерго (ТЭЦ-27 3й блок, ТЭЦ-21, ТЭЦ-27 4й блок)	1,325	2007-2008
ТГК-1 ТЭЦ-7	50	Сентябрь 2009
Мосэнерго ТЭЦ Павл-й Посад	16	Декабрь 2009
ОГК-6 ГРЭС-24	420	Июнь 2010
ТГК-1 1й блок ТЭЦ-14	180	Октябрь 2010
ТГК-1 Каскад ГЭС	121	Июль2009–Февраль 2010
ТГК-1 ЮТЭЦ-22	450	Апрель 2011
ТГК-1 Каскад ГЭС**	31	Июль 2011
Модернизация Киришской ГРЭС**	800	Ноябрь 2011
Мосэнерго ТЭЦ-26**	420	2011

*Без учета выводов мощностей

** Ожидаемые вводы на 2011 г.

Источник: данные компании

Суммарное увеличение производства электрической энергии в 2010 г.
по сравнению с 2009 г. составило 6%



■ Выручка ■ EBITDA □ Чистая прибыль



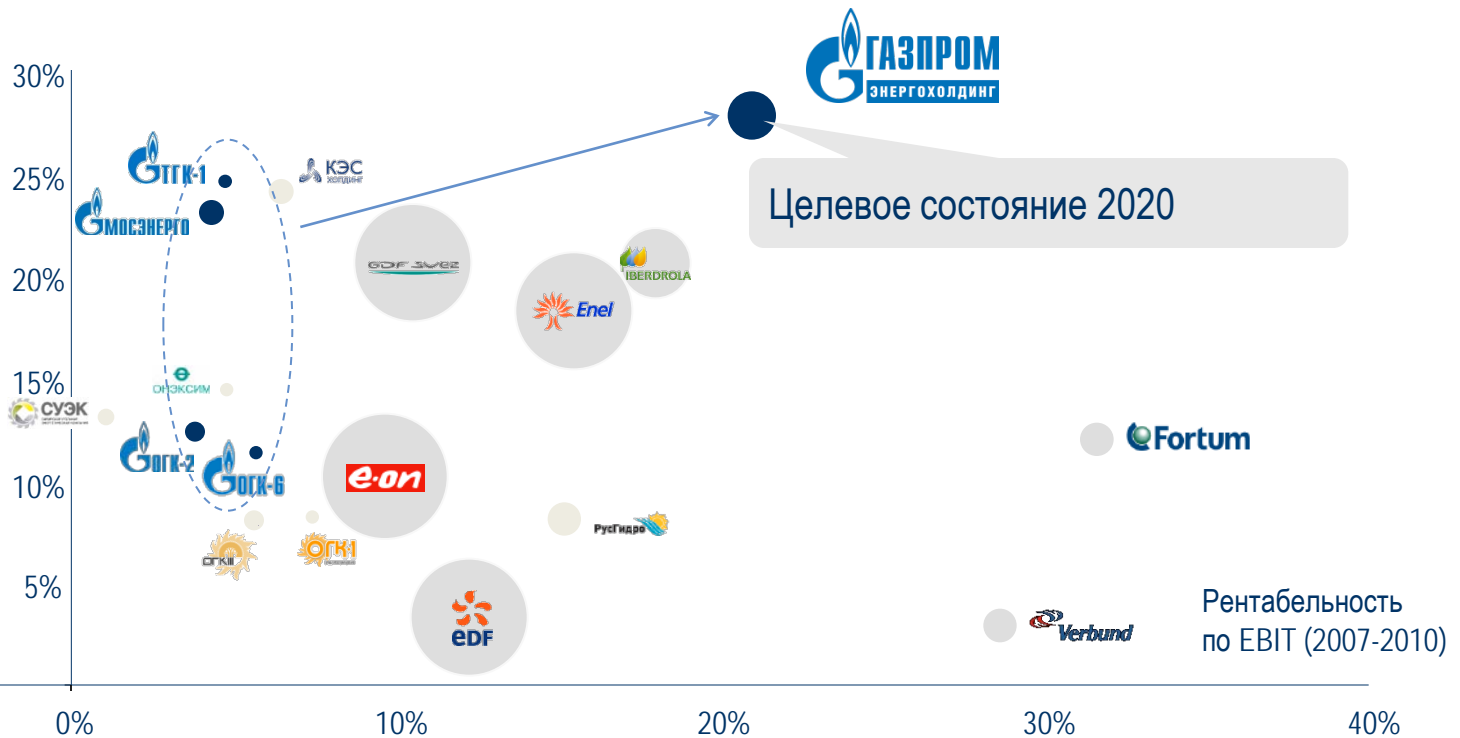
Отчетность по МСФО



Целевое положение «Газпром энергохолдинга» к 2020 г.

В результате реализации стратегии и консолидации э/э активов «Газпром энергохолдинг» войдет в число ведущих европейских интегрированных э/э компаний к 2020 г.

Средний темп роста
выручки (2007-2010)



Источник: данные компании, анализ стратегического консультанта

21.06.2011 г. состоялись годовые общие собрания акционеров ОГК-2 и ОГК-6.

Акционеры обеих компаний проголосовали «ЗА» присоединение ОГК-6 к ОГК-2.

По остальным вопросам повестки дня также приняты положительные решения.

В Советы директоров избраны:

ОГК-2

1. Д.В. Федоров, ОАО «Газпром»
2. А.А. Гавриленко, ЗАО «ЛИДЕР»
3. А.А. Митюшов, ОАО «ОГК-2»
4. Д.А. Шавалеев, ОАО «Газпром нефтехим Салават»
5. О.Н. Тарасов, ОАО «СО ЕЭС»
6. П.О. Шацкий, ООО «Газпром энергохолдинг»
7. И.А. Голенищев, ОАО «Газпром»
8. И.Ю. Коробкина, ОАО «Газпром»
9. А.М. Тринога, ОАО «Газпром»
10. М.Л. Ходурский, ООО «Газпром энергохолдинг»
11. Д.В. Куликов, Ассоциация по защите прав инвесторов

ОГК-6

1. Д.В. Федоров, ОАО «Газпром»
2. О.Ю. Савельев, ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»
3. И.И. Мирсияпов, ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»
4. А.А. Гавриленко, ЗАО «ЛИДЕР»
5. А.А. Митюшов, ОАО «ОГК-6»
6. Д.А. Шавалеев, ОАО «Газпром нефтехим Салават»
7. И.Ю. Коробкина, ОАО «Газпром»
8. П.О. Шацкий, ООО «Газпром энергохолдинг»
9. М.Л. Ходурский, ООО «Газпром энергохолдинг»
10. Л.А. Сергеева, ОАО «СО ЕЭС»
11. И.А. Голенищев, ОАО «Газпром»

Объединение ОГК-2 и ОГК-6: преимущества для акционеров

- При объединении будет создана ведущая компания в тепловой генерации в России, эффект от синергий в 2011-2015 гг. по наиболее консервативным оценкам может составить 7.8 млрд руб.
- Дополнительно денежный поток объединенной компании будет в перспективе увеличен за счет включения в состав компании Адлерской ТЭС
- В результате объединения будет создана крупнейшая компания тепловой генерации в России. Ожидается рост ликвидности компании, снижение стоимости долгового капитала.

Показатели объединенной компании

Мощность, ГВт

Выручка 2010, млрд руб.



Источник: данные компании

Потенциал роста акций ОГК-2 и ОГК-6 к уровню сравнимых аналогов составляет **62%** и **72%** соответственно

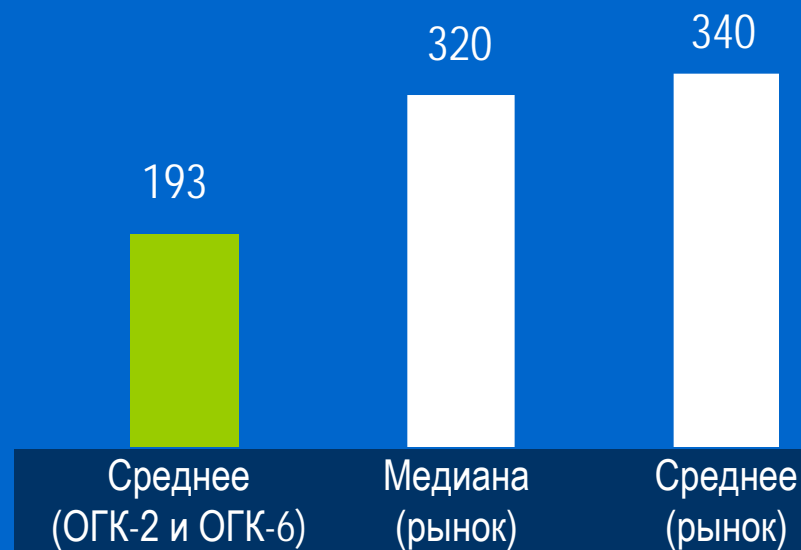
Мультипликаторы сравнимых российских компаний

Компания	МСар, \$ млн	EV, \$ млн	EV/УЭМ, \$/кВт
ОГК-1	2 248	2 087	212
ОГК-2	1 701	1 725	198
ОГК-3	2 411	1 033	124
ОГК-4	5 364	5 364	591
Энел ОГК-5	3 034	3 781	432
ОГК-6	1 360	1 710	187
Среднее*			340
Медиана*			322

*За исключением ОГК-2 и ОГК-6

Источник: данные компаний (РСБУ за 1 кв. 2011 г.), Bloomberg (8 июня 2011 г.)

Сравнение мультипликаторов EV/УЭМ, \$/кВт



**Дальнейшие шаги предполагают реализацию мероприятий
по оптимизации структуры управления активами
и повышение операционных показателей**

1. Завершение объединения ОГК-2 и ОГК-6
2. Реализация инвестиционной программы
3. Оптимизация операционной деятельности
4. Дальнейшая консолидация активов
5. Выход на новые рынки

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!