

29 июня 2011 г.

Финансово – экономическая политика ОАО «Газпром»

Андрей Вячеславович
КРУГЛОВ

Заместитель Председателя Правления –
начальник Финансово-экономического
департамента



Динамика добычи углеводородов и производства энергии Группой Газпром

	2009	2010	2011П	2012П	2013П
Природный газ, млрд.м ³	461,5	508,6	517-519	521-531	549-558
Нефть и газовый конденсат, млн. т. ⁽¹⁾	61,5	64,9	65,2	66,4	68,9
Электроэнергия, млрд.кВт•ч ⁽³⁾	164,6 ⁽²⁾	174,7	174,8	175,8	175,3
Тепловая энергия, млн.Гкал ⁽³⁾	96,7 ⁽²⁾	105,5	98,4	101,4	104,9

Устойчивые финансовые результаты

	2009	2010
Чистая выручка от продаж газа ⁽⁴⁾ , млрд.долл.	60,4	72,0
Общая выручка от реализации ⁽⁴⁾ , млрд.долл.	94,2	118,4
Скорр. EBITDA ⁽⁵⁾ , млрд.долл.	34,3	44,7
Скорр. EBITDA/чистая выручка	36%	38%

	2009	2010
Чистый долг ⁽⁵⁾ , млрд.долл.	45,4	28,6
Общий долг ⁽⁵⁾ , млрд.долл.	53,8	43,2
Общий долг/скорр. EBITDA	1,49 x	0,97x
Свободный денежный поток ⁽⁵⁾ , млрд.долл.	3,2	13,7

1. Включая добычу ассоциированных компаний в доле, приходящейся на Группу Газпром
2. Включая производство ТГК-1
3. Без учета показателей ЗАО «Каунасская термофикационная электростанция»
4. Использован средний курс пересчета 30,3765 руб./долл. в 2010 г. и 31,7669 в 2009 г.
5. Использован курс пересчета на конец периода

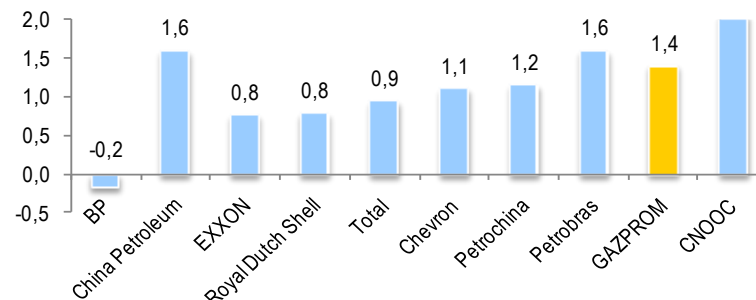
Высокий потенциал для дальнейшего роста результатов финансовой и операционной деятельности

Рентабельность ОАО «Газпром» по сравнению с крупнейшими нефтегазовыми компаниями

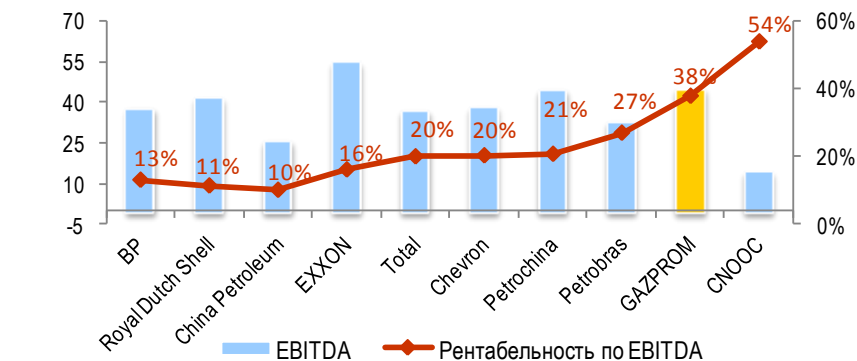
Сравнительный CAGR за 5 лет в период с 2006 по 2010 гг.

	Выручка	EBITDA ⁽²⁾	Чистая Прибыль ⁽³⁾
CAGR Газпром за 5 лет	11%	5%	9%
CAGR крупнейших нефтегазовых компаний ⁽¹⁾ в среднем за 5 лет	10%	6%	5%

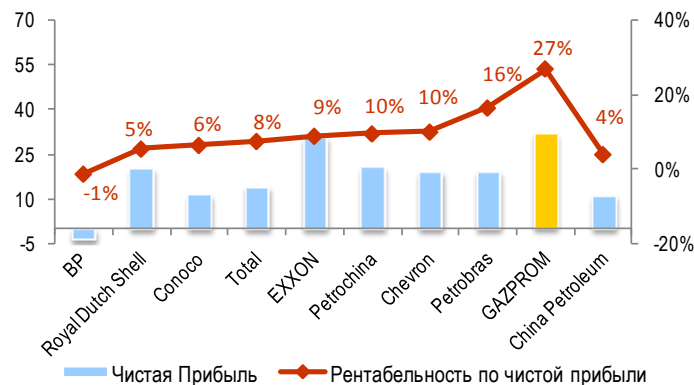
Сравнительная динамика чистой прибыли с 2006 по 2010 гг.



EBITDA и рентабельность 2010



Чистая прибыль и рентабельность 2010

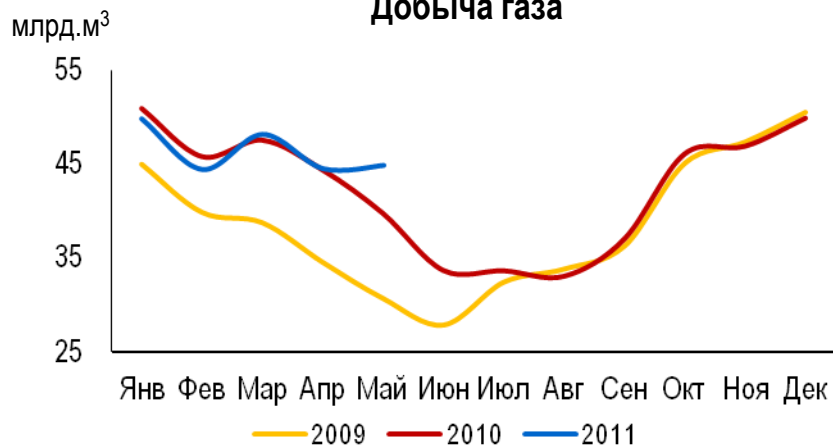


Источник: Данные компании, Bloomberg

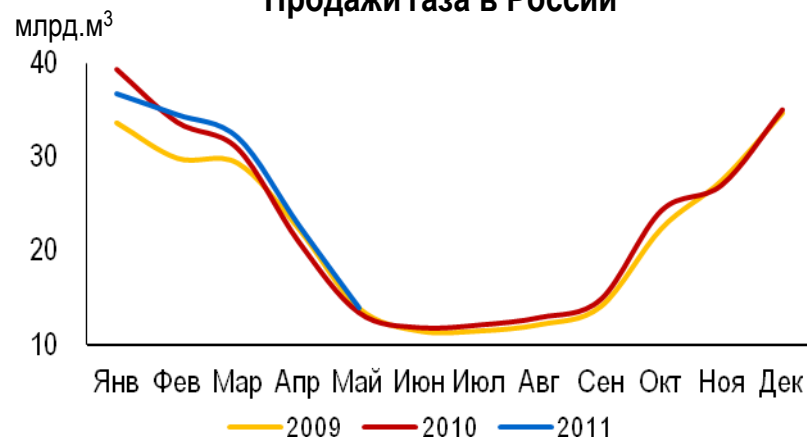
1. Включает крупнейшие по рыночной капитализации компании по состоянию на 26 апреля 2011 г.
2. Для Газпрома рассчитывается скорректированная EBITDA, определяемая как прибыль до вычета амортизационных отчислений и резерва на снижение стоимости (резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности, предоплаты, объектов незавершенного строительства, инвестиций и других долгосрочных активов, запасов)
3. Совокупный доход за год, относящийся к акционерам

Газпром сохраняет высокие финансовые результаты среди крупнейших нефтегазовых компаний

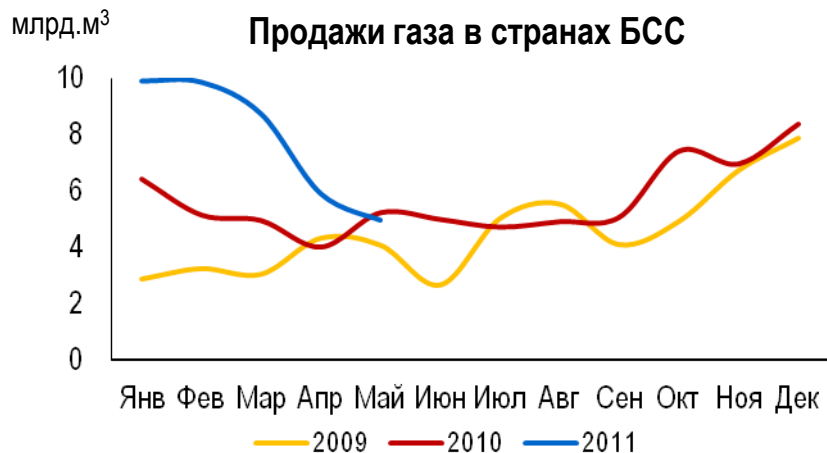
Добыча газа



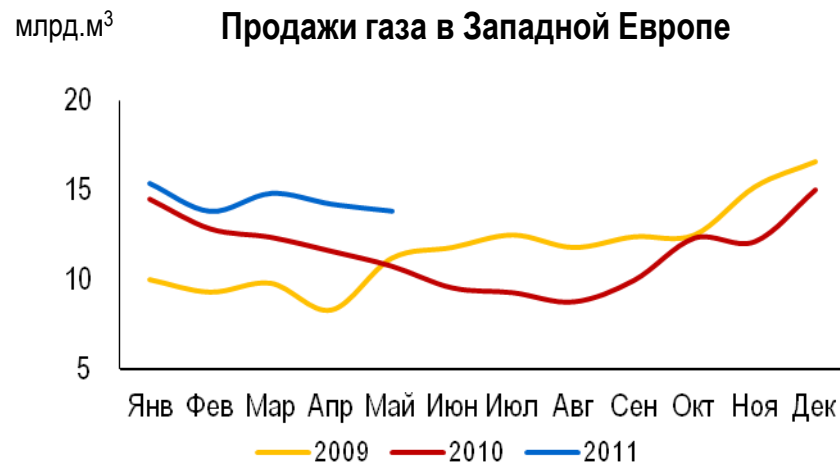
Продажи газа в России



Продажи газа в странах БСС



Продажи газа в Западной Европе



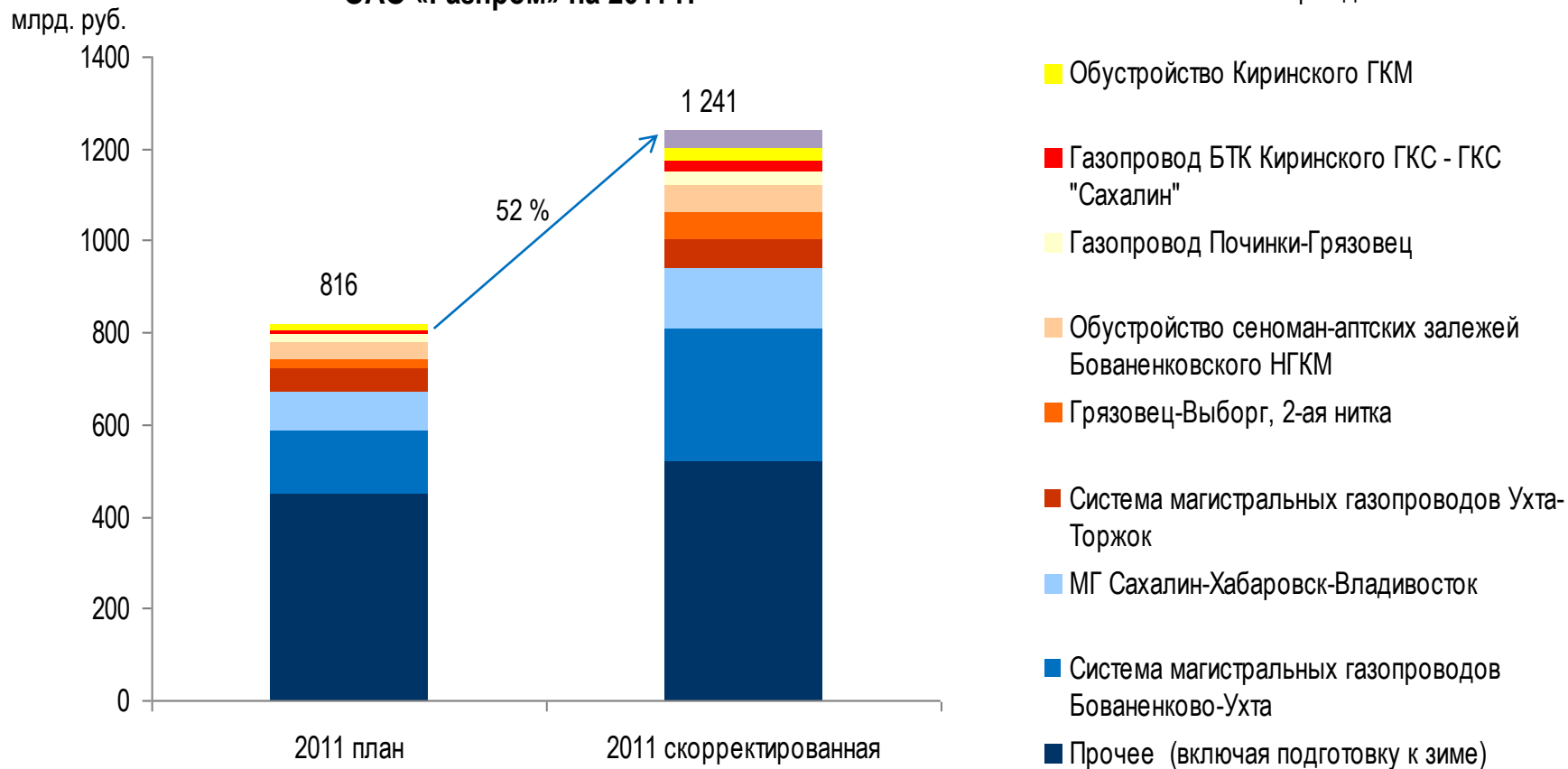
Источник: Данные компании

Общий объем продаж газа с начала 2011 г. вырос на 11% по сравнению с предыдущим годом

Параметры бюджета	2010 Факт	2011 План ⁽²⁾	2011 расчёт
Цена на нефть марки Urals, \$/барр.	78,2	75	105
Курс долл. США, руб	30,37	30,5	28,4
Программа инвестиций, млрд.руб.	894,3	816,4	1 241 ⁽⁴⁾
Программа заимствований, млрд.руб.	67,9	90,0	90,0
Средневзвешенная цена газа в дальнее зарубежье, \$/1000м ³	305,4	322,1	402,0
Чистая прибыль, млрд. руб.	514,4 ⁽³⁾	587,3	750,0

1. Головная компания
 2. План, утвержденный решением Совета директоров ОАО «Газпром» от 23.11.2010 № 1676.
 3. С учетом корректировки стоимости финансовых вложений (- 149 790 млн. руб.)
 4. Предложение департамента инвестиций и строительства

Корректировка инвестиционной программы ОАО «Газпром» на 2011 г.

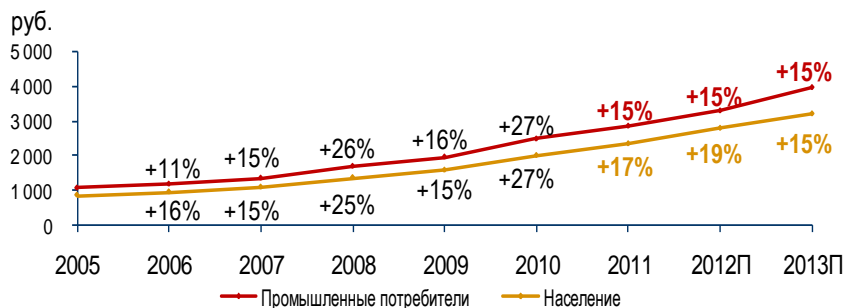


Увеличение капитальных затрат в значительной степени связано с ростом спроса на газ

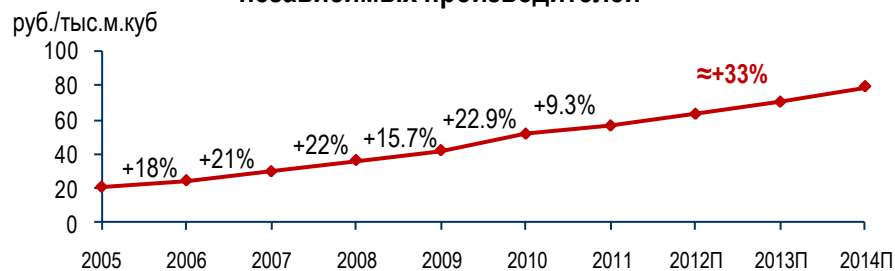
I. Динамика внутренних цен на газ: поэтапное достижение равной доходности с экспортными поставками к 2015 г.

II. Увеличение тарифа на транспортировку газа: приведение тарифа на транспортировку газа к экономически обоснованному уровню – 74,6 руб./тыс. куб. м на 100 км к 2014 г.

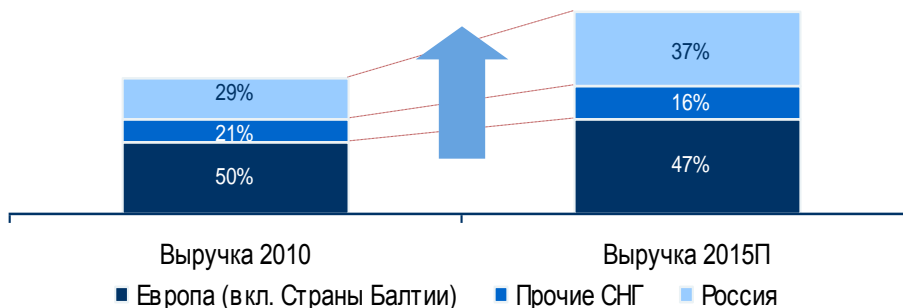
Среднегодовое изменение внутренних цен на газ⁽¹⁾



Изменение тарифа на транспортировку газа для независимых производителей



Повышение значения внутреннего рынка газа в формировании выручки ОАО «Газпром»



1. Рост цен на газ для населения на 5% с 1 января и на 15% с 1 апреля 2010 г.; на 5% с 1 января и на 9,5% с 1 апреля 2011 г.

Достижение экономически обоснованного уровня цен и тарифов повысит финансовую устойчивость ОАО «Газпром»

Операционные расходы и выручка



Управляемые операционные расходы

- **Покупные нефть и газ** – оптимизация схем, объемов и рынков сбыта закупаемого и транспортируемого газа независимых организаций
- **Расходы на оплату труда** – индексируются ежегодно не выше темпов инфляции
- **Транзит газа, нефти и продуктов нефтегазопереработки** – оптимизация транспортных схем и затрат на логистические услуги
- **Материалы; ремонт, эксплуатация и техническое обслуживание** – допустимый верхний уровень роста затрат – не более 80% увеличения цен производителей (на основании прогноза МЭР)

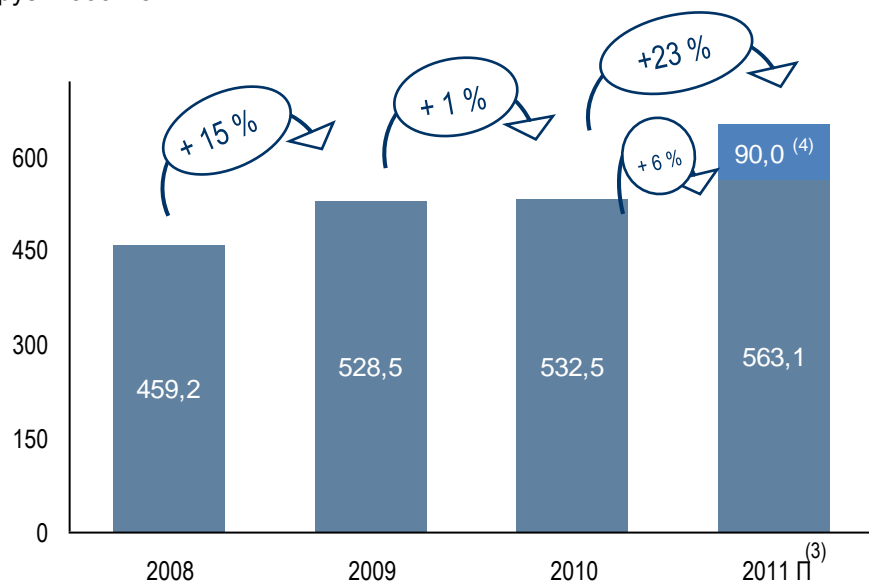
Программа оптимизации сокращения затрат на 2010-2011 гг.

- Эффект от реализации мероприятий в 2010 г.: 23,66 млрд.руб.
- Прогноз эффекта от реализации мероприятий в 2011 г.: 14,0 млрд. руб.
- Последовательное сокращение расходов в операционной деятельности благодаря Программе энергосбережения, другим корпоративным программам, а также дополнительным мероприятиям дочерних обществ; в инвестиционной деятельности - благодаря применению конкурсных процедур при отборе поставщиков МТР и подрядчиков

Темпы роста выручки выше темпов роста затрат

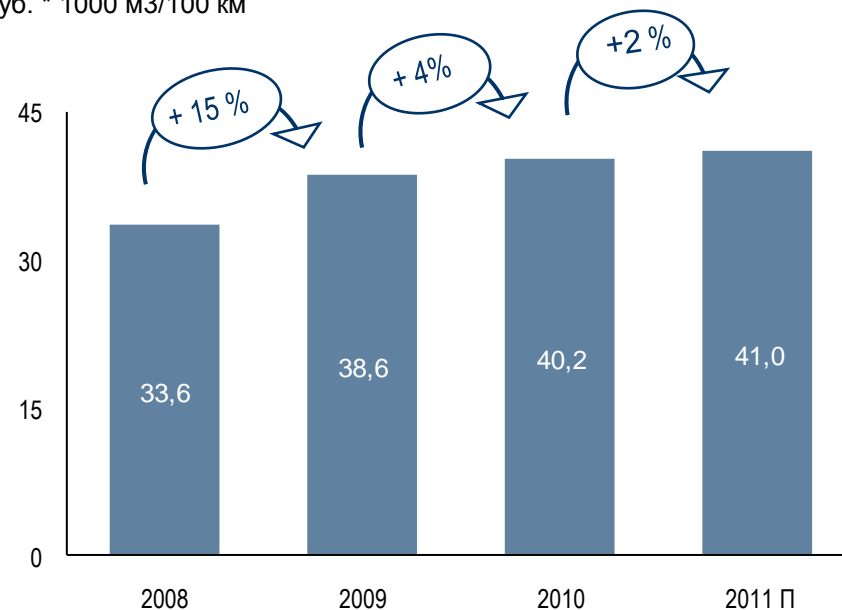
Динамика себестоимости добычи газа (1)

руб./1000 м3



Динамика себестоимости транспортировки газа (2)

руб. * 1000 м3/100 км



1. Себестоимость вида деятельности «Добыча газа» – затраты на добычу 1000 куб.м. товарного газа по 7-ми основным газодобывающим дочерним обществам ОАО «Газпром». Показатель не включает затраты ОАО «Газпром»
2. Себестоимость вида деятельности «Транспортировка газа» – затраты на транспортировку 1000 куб.м. газа на 100 км, осуществляемую газотранспортными дочерними обществами ОАО «Газпром». Показатель не включает затраты ОАО «Газпром»
3. Себестоимость добычи газа с учетом роста НДПИ с 2011 года на 61%
4. Рост себестоимости добычи газа за счет повышения НДПИ

- Налог на добычу полезных ископаемых сохранялся на одном уровне с 2006 по 2010 гг.
- Рост НДС в 2011 г. составил 61%: с 147 до 237 руб. за тысячу куб. м. Дополнительная налоговая нагрузка в 2011 г. на ОАО «Газпром» - 47 млрд. руб.
- В 2012-2014 гг. планируется дальнейшее увеличение ставки НДС на природный газ.

В ходе проработки вопроса с Правительством Российской Федерации определены

I. Размер необходимых дополнительных поступлений в государственный бюджет

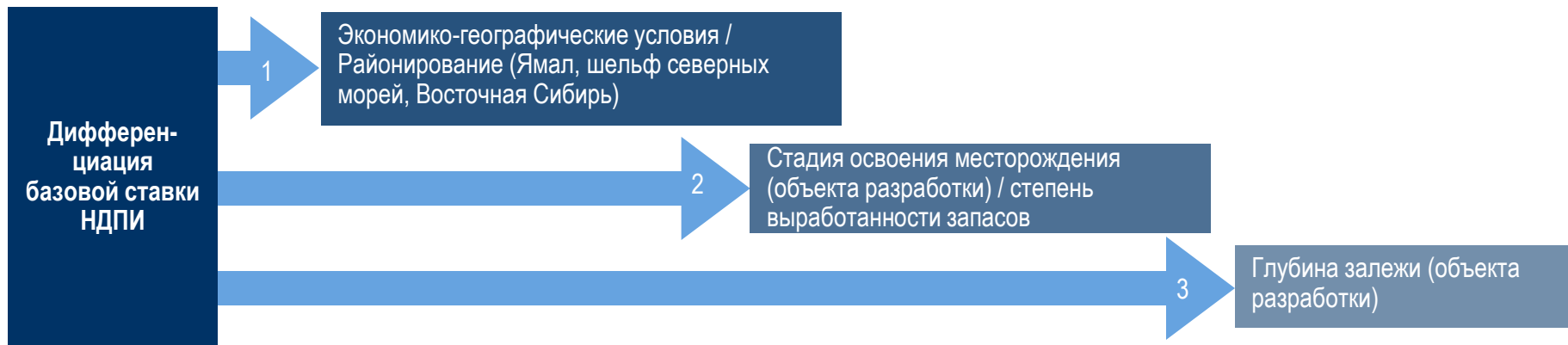
II. Перечень возможных источников, обеспечивающих данные поступления

III. С учетом влияния источников на государственные доходы планируется увеличение ставки НДС на природный газ, а также заключения специального соглашения между ОАО «Газпром» и Федеральными органами исполнительной власти по мониторингу выборочных результатов деятельности Общества для целей контроля бюджетных поступлений

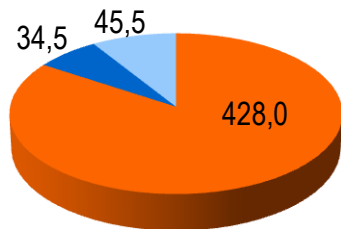
Для сглаживания результатов увеличения налоговой нагрузки в ОАО «Газпром» предусматривается продолжение работы:

- по сдерживанию роста затрат в добыче и транспорте газа
- по дифференциации налогов
- по увеличению эффективности продаж

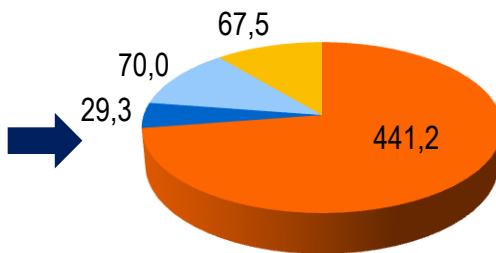
Необходимость дифференциации ставки НДС в прогнозируемых условиях изменения структуры добычи газа



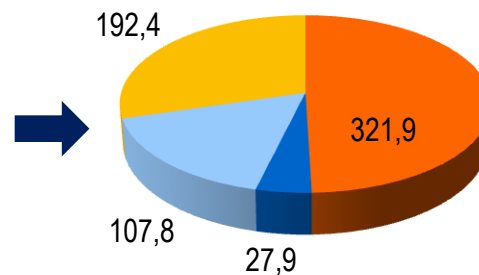
2010 г. - 508 млрд м³



2020 г. - 608 млрд м³



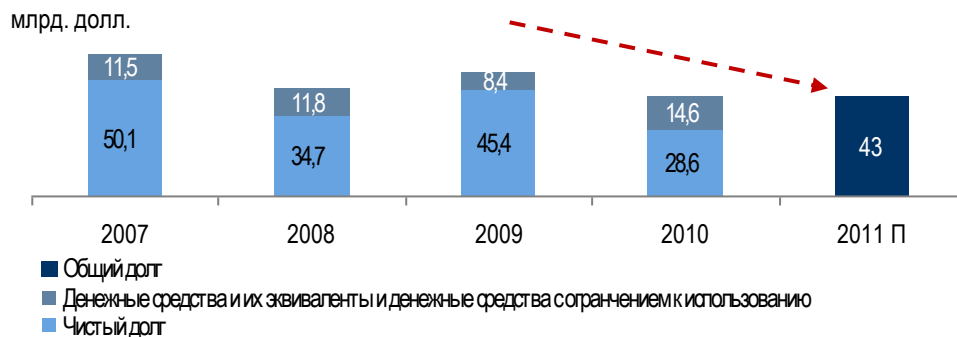
2030 г. - 650 млрд м³



- сеноман (НПТР) + сеноман-апт (Ямал)
- Европейские районы
- неоком и юра (НПТР + Ямал)
- Шельф

Современные прогнозы добычи газа в России на среднесрочную и долгосрочную перспективу значительно превосходят параметры Энергетической стратегии, принятой в 2009 г.

Общий и чистый долг



Диверсификация финансовых инструментов

Применение экспортного финансирования

Экспортное финансирование для строительства компрессорной станции «Портовая» - около \$ 950 млн.

Экспортный кредит для финансирования проекта создания двух спутников связи «Ямал-400» - около € 202 млн.

Применение проектного финансирования

Вторая часть финансирования «Сахалин-2», возмещение затрат Группы Газпром - до \$ 700 млн. Общая сумма двух этапов финансирования (2008 и 2009 гг.) составила \$ 6,7 млрд.

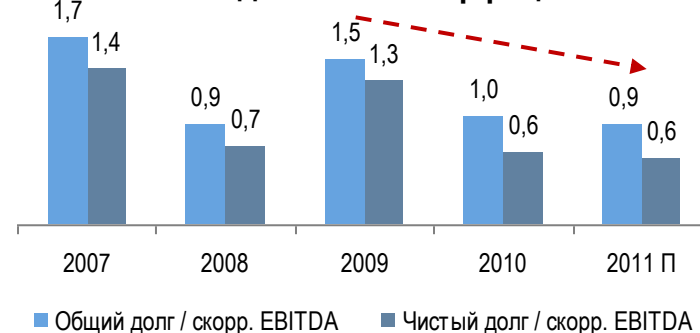
Подписание документации для привлечения проектного финансирования для второй фазы строительства «Северного потока» - € 2,5 млрд. Общая сумма двух этапов финансирования (2010 и 2011 гг.) составила € 6,4 млрд.

Закрыта сделка по финансированию проекта разработки Южно-Русского нефтегазового месторождения - € 1,1 млрд.

Программа EMTN

Размещен 23-й еврооблигационный займ на сумму \$ 1 млрд. со сроком обращения 5 лет и процентной ставкой 5,092% годовых

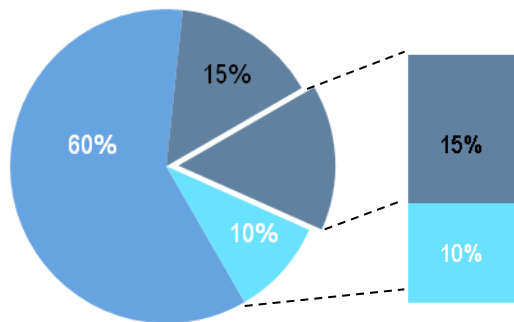
Относительные долговые коэффициенты



Управление ликвидностью

1. Система централизованного управления денежными потоками в рублях, евро и долларах США для российских дочерних компаний на площадке ОАО «Газпромбанк» и ОАО «АБ «РОССИЯ»:
 - В России к системе централизованного управления денежными потоками подключено 85 дочерних обществ
 - Потенциально возможный объем льготных кредитов составляет 25 млрд.руб.
2. Система централизованного управления денежными потоками для зарубежных дочерних компаний на площадке Deutsche Bank AG и BNP Paribas включает в себя Gazprom E.P. International B.V., Gazprom Sakhalin Holdings B.V., Gazprom Finance B.V., Группу компаний Газпром Германия:
 - Централизованный мониторинг и контроль движения денежных средств со стороны ОАО «Газпром»

Порядок расчета дивидендов



- **Дивиденды:** 10% чистой прибыли головной компании (РСБУ)
- **На инвестиционные цели компании:** до 75% от чистой прибыли компании (РСБУ) (в 2010 г. было направлено 60%)
- **Оставшаяся часть:** направляется поровну на выплату дивидендов и на инвестиционные цели компании (в 2010 г. реальная цифра достигла 30% чистой прибыли компании (РСБУ))

Изменение количества акций на одну АДР

- 19 января 2011 года Совет директоров одобрил соглашение, в соответствии с которым количество обыкновенных акций компании, приходящихся на одну американскую депозитарную расписку снижается с четырех до двух
- С 21 апреля 2011 года новое соотношение по программе АДР вступило в силу
- Основная цель изменения соотношения – создание дополнительной ликвидности и расширение рынка АДР без размывания долей существующих держателей. Это позволит сделать АДР «Газпрома» доступными для более широкого круга инвесторов, повысить ликвидность расписок, и в итоге – способствовать долгосрочному росту рыночной стоимости компании.

Выплата дивидендов на одну акцию (руб.)

Дата выплат: не позднее 29 августа 2011 года



- Продолжается финансирование приоритетных производственных проектов
- Осуществляется жесткий контроль над расходами
- Эффективно ведется управление долгом и привлечением финансирования
- Улучшается качество управления внутригрупповой ликвидностью
- Ведется активный диалог с Правительством РФ о параметрах перехода к рыночным принципам ценообразования на газ в России, а также изменения налоговой нагрузки на компанию
- Совершенствование дивидендной политики
- Совершенствование бизнес-процессов корпоративного управления в рамках реализации Стратегии информатизации компании

Мы продолжаем повышать эффективность нашей деятельности