

# **СТРАТЕГИЯ «ГАЗПРОМА» В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ**

**Денис Федоров**

начальник Управления ПАО «Газпром»,  
генеральный директор ООО «Газпром энергохолдинг»

## Операционная деятельность



## Финансовые результаты



## Инвестиции

Ввод ряда новых энергоблоков в рамках ДПМ:

- ✓ Ввод парогазовых энергоблоков на Серовской ГРЭС «ОГК-2» (420 МВт), ТЭЦ-12 «Мосэнерго» (220 МВт) и ТЭЦ-20 «Мосэнерго» (420 МВт)
- ✓ Реконструкция энергоблока на Рязанской ГРЭС «ОГК-2» с увеличением мощности до 330 МВт

Выполнение инвестиционной программы к концу 2015 г. составило 84% в натуральном выражении и 87% в денежном выражении

## Основные события

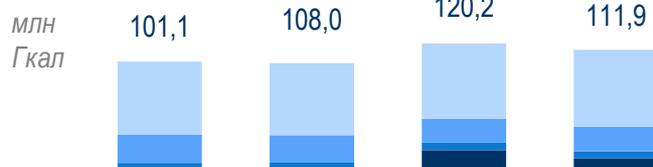
- ✓ Рост дивидендных выплат до 35% от чистой прибыли
- ✓ Передача «Газпром энергохолдингу» полномочий единого исполнительного органа в «Мосэнерго» и «МОЭК»
- ✓ Рост рыночных котировок компаний с начала 2016 г.
- ✓ Продажа непрофильных активов с балансов «Газпром энергохолдинга» и «Центрэнергохолдинга» в 2015–2016 гг.

## Выработка электроэнергии



	2012	2013	2014	2015	Изм. 2015/2014
■ «Мосэнерго»	61,3	58,6	56,7	54,7	(3,4%)
■ «ТГК-1»	30,4	29,3	26,4	25,8	(2,3%)
■ «ОГК-2»	75,2	70,7	68,7	64,4	(6,3%)
■ «МОЭК»*	–	0,4	0,4	0,1	(70,5%)

## Отпуск тепла



	2012	2013	2014	2015	Изм. 2015/2014
■ «Мосэнерго»	68,4	67,6	70,3	71,7	1,9%
■ «ТГК-1»	26,4	25,3	24,3	23,0	(5,4%)
■ «ОГК-2»	6,3	6,8	7,1	6,5	(8,0%)
■ «МОЭК»*	–	8,3	18,3	10,7	(41,5%)

\*Результаты «МОЭК» консолидируются с 2013 года,



- Выработка «Мосэнерго» в 2015 г. сократилась на 3,4% по сравнению с уровнем 2014 г.
- Отпуск тепла станциями «Мосэнерго» в 2015 г. увеличился на 1,9% по сравнению с 2014 г. в основном за счет передачи под управление «Мосэнерго» ряда котельных «МОЭК».



- Выработка электроэнергии «ТГК-1» (включая Мурманскую ТЭЦ) снизилась на 2,3% по сравнению с уровнем 2014 г. в связи со стагнацией электропотребления и оптимизацией выработки.
- Отпуск тепла «ТГК-1» (включая Мурманскую ТЭЦ) сократился на 5,4% по сравнению с уровнем 2014 г. из-за более высокой среднемесячной температуры наружного воздуха в отопительный период.



- Выработка «ОГК-2» сократилась на 6,3% по сравнению с уровнем 2014 г. по причине применения стратегии оптимизации загрузки неэффективных мощностей компании (например Ставропольская ГРЭС, Псковская ГРЭС и т.д.)
- Отпуск тепла станциями «ОГК-2» в 2015 г. сократился на 8% по сравнению с 2014 г., что, в основном, обусловлено аномально теплой зимой в РФ.

- Выручка «Газпром энергохолдинга» в 2015 г. составила почти **455 млрд руб.** с учетом «МОЭК»
- ЕБИТДА «Газпром энергохолдинга» составила **63,5 млрд руб.**, что выше показателей 2014 г. на 20%.

Основные причины роста:

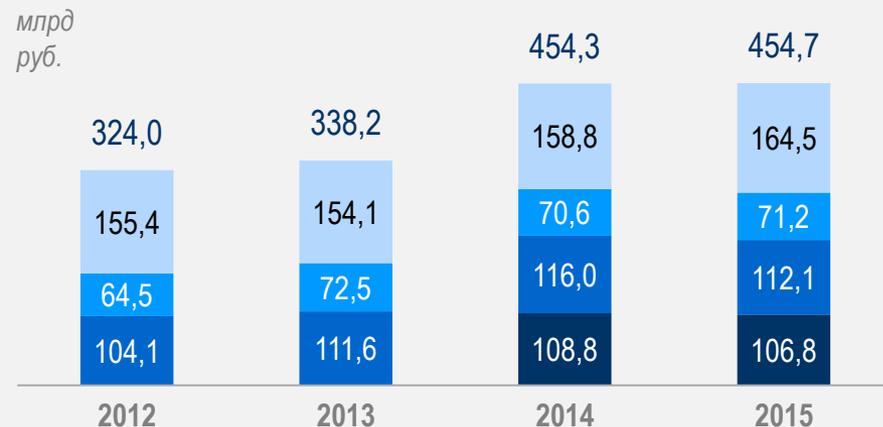
- Ввод новых эффективных мощностей на ТЭЦ-12 и ТЭЦ-16 «Мосэнерго», оптимизация расходов, сокращение отрицательного эффекта от переоценки валютных займов;
- Рост показателей «ТГК-1» за счёт оптимизации топливоиспользования и снижения неэффективной выработки;
- Сокращение операционных расходов «МОЭК», рост доходов от реализации и ликвидации имущества.

## ЕБИТДА



■ «МОЭК» ■ «ОГК-2» ■ «ТГК-1» ■ «Мосэнерго»

## Выручка



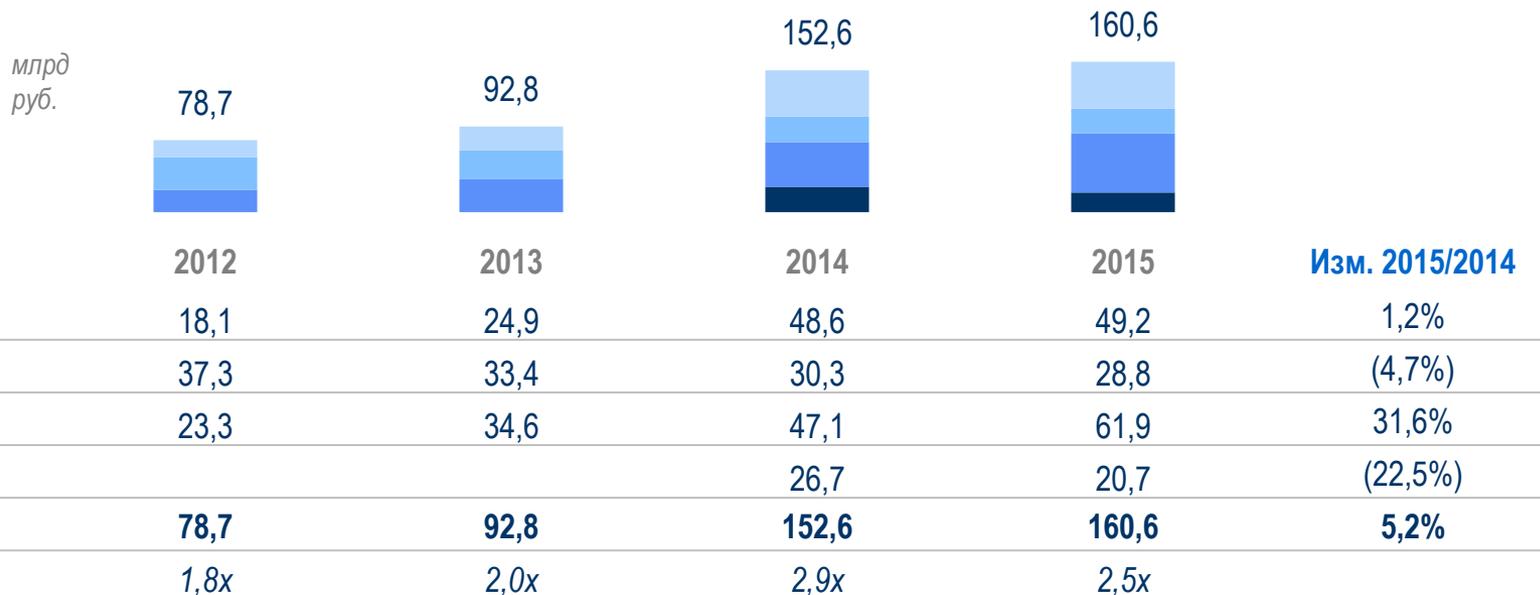
## Чистая прибыль



\* Результаты ОАО «ТГК-1» по РСБУ включают результаты ПАО «Мурманская ТЭЦ» (выручка – 6,1 млрд руб., ЕБИТДА – 0,6 млрд руб., чистая прибыль – 81 млн руб.)

- По итогам 2015 г. совокупный долг компаний Группы «Газпром энергохолдинг» составил 160,6 млрд руб., что выше показателя на конец 2014 г. на 5,2%
- Долговая нагрузка увеличилась в основном за счет привлечения средств для «ОГК-2»

## Долг (РСБУ)

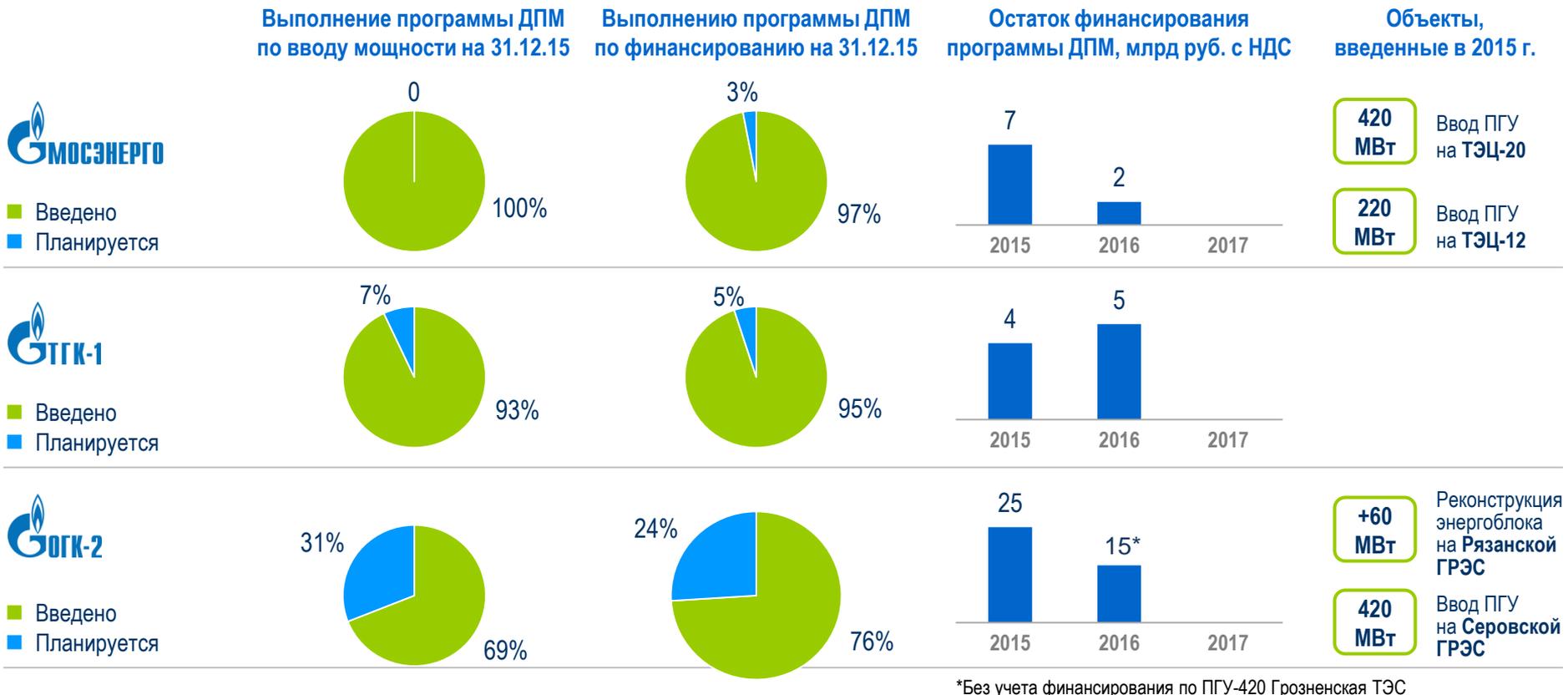


**Долг привлекался на инвестиционную программу  
и будет снижаться по мере завершения строительства объектов ДПМ**

\* Результаты ОАО «ТГК-1» по РСБУ включают результаты ПАО «Мурманская ТЭЦ» (долг 2,9 млрд руб. на 31.12.2015)

# Реализация инвестиционной программы ДПМ

- Общий бюджет программы ДПМ составляет свыше 400 млрд руб., профинансировано 87%
- На данный момент введено свыше 7 ГВт мощностей (84% от всей инвестпрограммы), в 2016 г. будет введено около 1 ГВт на Новочеркасской, Троицкой ГРЭС «ОГК-2» и Центральной ТЭЦ «ТГК-1»



\*Без учета финансирования по ПГУ-420 Грозненская ТЭС

## Логика «Газпром энергохолдинга» в определении размера дивидендов

**Долговая нагрузка** | Соблюдение баланса между обслуживанием долга и выплатой дивидендов. Рост доходов после завершения ДПМ

**Инвестпрограмма** | «Газпром энергохолдинг» учитывает объемы инвестиций, ожидаемые к осуществлению в ближайшие 2–3 года

## Дивиденды: ретроспектива / долговая нагрузка компаний Группы «Газпром энергохолдинг»



■ Объем дивидендов, млн руб.

○ Дивидендная доходность (относительно МСар на конец года)

■ Доля ЧП по РСБУ, направляемая на дивиденды

○ Долг/ЕБИТДА (2015)



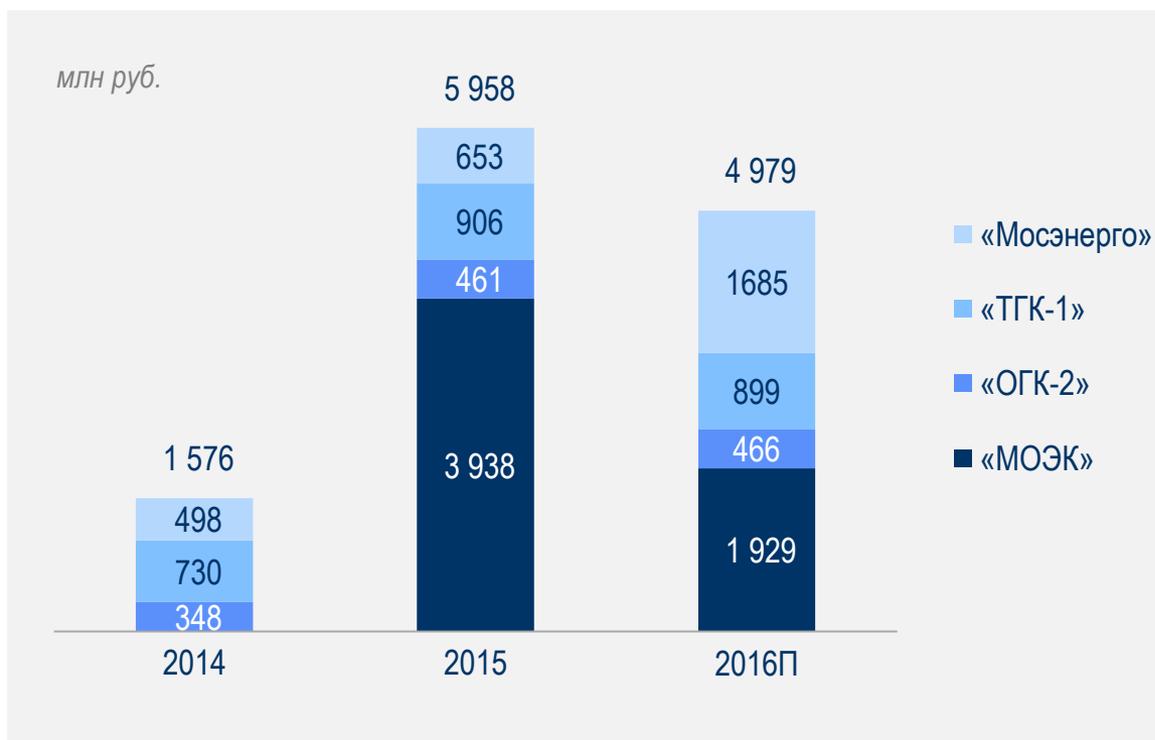
Доля чистой прибыли по РСБУ, направляемая на дивиденды, ежегодно увеличивается

Для обеспечения роста стоимости электроэнергетических активов Группы «Газпром» ведется работа по повышению их операционной эффективности, реализуются программы по оптимизации затрат, направленные на улучшение финансовых показателей

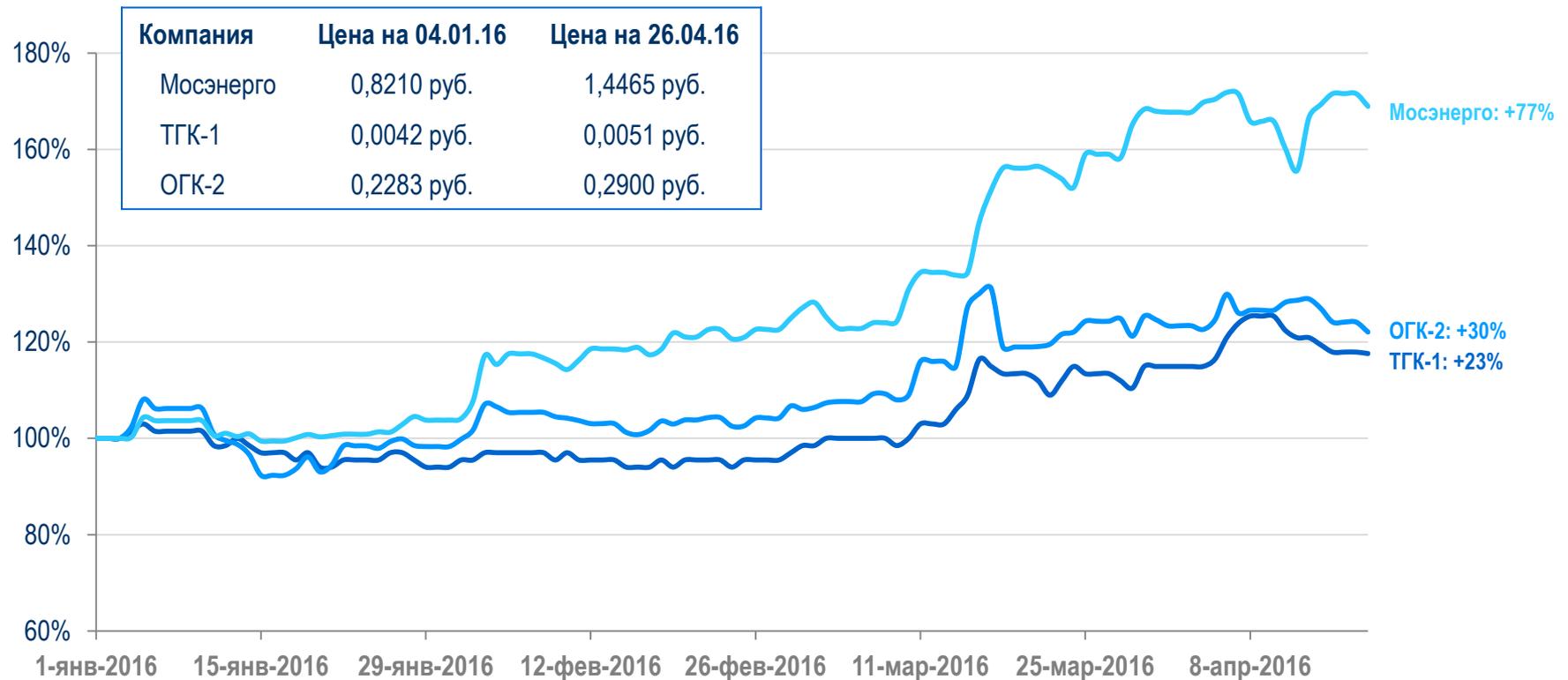
## Мероприятия по оптимизации

- ✓ Эффективность использования активов
- ✓ Сокращение затрат
- ✓ Сокращение инвестиционных расходов
- ✓ Импортозамещение
- ✓ Реализация непрофильных активов
- ✓ Дополнительные инициативы

## Эффект от оптимизации



С начала 2016 г. по всем генерирующим компаниям Группы «Газпром энергохолдинг» фиксируется рост котировок



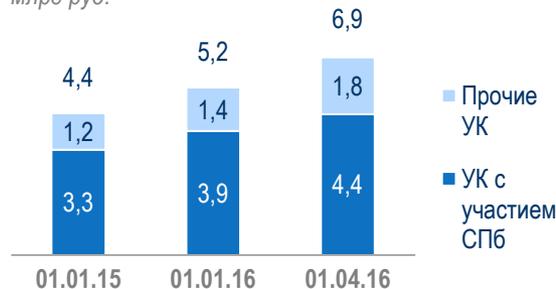
Источник: Bloomberg

К концу 1 кв. 2016 г. накопленная задолженность предприятий ЖКХ перед ОАО «ТГК-1» за тепловую энергию достигла 7 млрд руб.

Тепловые сети Санкт-Петербурга характеризуются высокой степенью износа, но устанавливаемый городом тариф не покрывает затраты на модернизацию

## Просроченная задолженность

млрд руб.



## Инвестиции в модернизацию теплосетей Санкт-Петербурга



- «Газпром энергохолдинг» предлагает различные варианты решения сложившейся ситуации (субсидии, займы, докапитализация компаний из средств городского бюджета и др.)
- Власти города не настроены конструктивно, задолженность продолжает увеличиваться
- При этом собираемость средств с населения составляет почти 100%, но все платежи идут через посредника – городскую структуру ВЦКП

- Для того чтобы остановить прирост сетей, выработавших ресурс, необходимо увеличивать инвестиционную составляющую в тарифе для ОАО «Теплосеть СПб»
- ГЭХ ведет переговоры о продаже ОАО «Теплосеть СПб» городу, но стороны не могут согласовать оценку компании



Чтобы избежать роста аварийности в тепловых сетях в будущем, городу необходимо пересмотреть подход к формированию тарифа на передачу т/э для «Теплосеть СПб» (НВВ должна быть увеличена не менее чем на 3,5 млрд руб.)



Необходимо достичь понимания с городом по вопросу урегулирования ситуации с просроченной задолженностью компаний ЖКХ

Построение оптимальной структуры производственных мощностей

Дальнейшая реализация программ по оптимизации затрат компаний

Постепенный переход к модели вертикально-интегрированного энергетического холдинга

- Завершение программы ДПМ
- Обновление основных фондов генерирующих компаний
- Вывод неэффективных мощностей
- Реализация непрофильных активов

- Топливная эффективность и оптимальная загрузка мощностей
- Оптимизация операционных и инвестиционных затрат
- Повышение эффективности и оптимизация системы теплоснабжения в Москве

- Приобретение эффективных активов в электроэнергетике
- Участие в инвестиционно-привлекательных проектах строительства генерации в России и за рубежом
- Развитие энергосервисного бизнеса и перевод части вспомогательных функций на аутсорсинг