



ТГК2

ТЕРРИТОРИАЛЬНАЯ
ГЕНЕРИРУЮЩАЯ
КОМПАНИЯ №2

ОАО «ТГК-2» – генерация успеха

Информационный меморандум

Облигационный заем

4 000 000 000 рублей

Июль 2008



РОСБАНК

Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и параметры займа	4
Сведения о Компании	5
Операционная деятельность ОАО «ТГК-2»	12
Стратегия и инвестиции	30
Финансовый анализ ОАО «ТГК-2»	35
Российский рынок электроэнергетики	38
Приложение	44

Резюме

- ОАО «ТГК-2» является крупнейшей теплоэнергетической компанией Севера России. Среди территориальных генерирующих компаний она занимает 10 место по установленной электрической мощности и 7 место по установленной тепловой мощности.
- В состав ОАО «ТГК-2» входят теплоэнергетические источники 6 регионов: Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской, Тверской и Ярославской областей. Энергосистемы четырех из них являются дефицитными.
- В 2007 году произошло два ключевых события для Компании: завершение формирования ее целевой структуры путем присоединения Архангельской генерирующей компании и начало реализации Инвестиционной программы.
- Инвестиционная программа ТГК-2 – одна из лучших среди тепловых генерирующих компаний. Она предполагает замену менее эффективных станций на новые парогазовые установки, а также перевод Архангельского филиала с мазута на уголь. В результате реализации программы установленная электрическая мощность вырастет на 835 МВт. При этом удельные расходы топлива на производство электроэнергии должны снизиться на 12%.
- Два основных направления деятельности – выработка и продажа тепловой и электрической энергии – по итогам 2007 г. обеспечивают 94% консолидированной выручки и являются основным генератором денежного потока и поставщиком ликвидности для Компании.
- Выручка Компании увеличилась с 15 394 млн. руб. в 2006 г. до 20 777 млн. руб. (+35%). В 2008-2010 гг. ожидается рост в среднем на 21.6% в год. Основные факторы роста – рост тарифов на тепло- и электроэнергию, либерализация рынка электроэнергии и мощности.
- Общий долг по состоянию на 01.03.2008 составил 9 690 млн. руб. Собственные средства составляли 13 595 млн. руб. В связи с реализацией инвестиционной программы в ближайшие годы ожидается значительное увеличение абсолютного значения долга (до 26 млрд. руб. в 2010 году). Однако Собственный капитал также увеличится, ОАО «ТГК-2» в мае завершило процедуру размещения акций дополнительного выпуска.
- ОАО «ТГК-2» является одной из наиболее информационно открытых компаний отрасли. Компания публикует отчетность по РСБУ и МСФО на своем сайте. По итогам работы в 2007 году IR-служба ОАО «ТГК-2» получила приз «Симпатия аналитиков энергетической отрасли» при подведении итогов конкурса на лучшую службу по работе с акционерами и инвесторами среди компаний ОАО РАО «ЕЭС России». Победители конкурса определялись на основании опроса ведущих отечественных и зарубежных аналитиков в области электроэнергетики.

Таблица 1. Основные финансовые показатели ОАО «ТГК-2», млн. руб.

	2006*	2007*	1К2008
Отчет о прибылях и убытках			
Выручка	15 394	20 777	8 314
Валовая прибыль	(1 634)	1 526	771
ЕБИТДА	(958)	2 664	1 074
Операционная прибыль	(1 634)	1 526	771
Чистая прибыль	(1 958)	276	394
Баланс			
Активы	20 383	23 128	26 445
Долг	6 341	6 676	9 690
Собственные средства	11 423	13 252	13 595
Рентабельность			
Валовая	-10.6%	7.3%	9.3%
ЕБИТДА	-6.2%	12.8%	12.9%
Операционная	-10.6%	7.3%	9.3%
Чистая	-12.7%	1.3%	4.7%
Долговая нагрузка			
Долг/Собств. Средства	0.56	0.50	0.71
Долг/ЕБИТДА	N/A	2.44	1.90
ЕБИТДА/Проценты	N/A	4.81	7.27

*Все показатели за 2006 и 2007 годы представлены с учетом деятельности региональных генерирующих компаний до их присоединения к ОАО «ТГК-2». Данные показатели рассчитаны на основании бухгалтерской отчетности этих компаний подготовленной согласно РСБУ.

Источник: ОАО «ТГК-2», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Установленные мощности территориальных генерирующих компаний



Источник: данные компаний

Структура и параметры займа

- **Эмитент:** ОАО «Территориальная генерирующая компания №2»
- **Объем выпуска:** 4 000 000 000 (Четыре миллиарда) рублей
- **Номинальная стоимость:** 1000 (Одна тысяча) рублей
- **Цена размещения:** 100% от номинала
- **Срок обращения:** 3 года (1092 дня)
- **Оферта:** устанавливается Советом директоров одновременно с утверждением даты начала размещения
- **Длительность купонного периода:** 182 дня
- **Определение ставок купонов:** 1 купон – на конкурсе; 2 равен ставке первого купона; 3-6 устанавливаются эмитентом
- **Организаторы:** ОАО АКБ «РОСБАНК», ЗАО «Газэнергопромбанк»

Диаграмма 2. Структура займа



Источник: ОАО АКБ «РОСБАНК»

Данная структура займа имеет максимальную прозрачность и привлекательность выпуска для инвесторов, структурные риски в рамках транзакции минимальны. Объем 4 млрд. рублей является достаточным для возникновения ликвидного вторичного рынка облигаций.

Цели займа:

1. 1 852 млн. руб. – финансирование инвестиционной программы ОАО «ТГК-2»
2. 2 148 млн. руб. – на текущую деятельность Компании

Прозрачная структура займа

Сведения о Компании

Краткое описание ОАО «ТГК-2»

ОАО «ТГК-2» является крупнейшей теплоэнергетической компанией Севера России. Компания занимается производством электрической и тепловой энергии, а также реализацией тепла (пара и горячей воды) потребителям. В конфигурацию ОАО «ТГК-2» входят генерирующие предприятия 6 регионов северо-западной части Российской Федерации – Архангельской, Вологодской, Костромской, Новгородской, Тверской и Ярославской областей.

В рамках договоров доверительного управления ОАО «ТГК-2» в 2007 году осуществляло управление акциями ОАО «Костромская сбытовая компания», ОАО «Архангельская сбытовая компания», ОАО «Тверская энергосбытовая компания». В 2007 году договоры доверительного управления с ОАО «Костромская сбытовая компания», ОАО «Тверская энергосбытовая компания» были расторгнуты 23 августа и 30 октября соответственно. 29 мая 2008 года расторгнут договор доверительного управления ОАО «ТГК-2» с ОАО «Архангельская сбытовая компания». Это было сделано для целей последующей продажи акций вышеуказанных энергосбытовых компаний в частные руки в соответствии с реформой энергетики.

Акционеры и уставный капитал

Открытое акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №2» было создано решением Совета директоров РАО «ЕЭС России» 25 февраля 2005 года. Государственная регистрация Компании состоялась 19 апреля 2005 года. При учреждении уставный капитал ОАО «ТГК-2» составил 10 млн. рублей.

До 1 июля 2006 года ОАО «ТГК-2» являлось 100-процентным дочерним и зависимым обществом РАО «ЕЭС России». 1 июля 2006 года к ОАО «ТГК-2» были присоединены следующие региональные генерирующие компании: ОАО «Костромская генерирующая компания», ОАО «Новгородская генерирующая компания», ОАО «Тверская генерирующая компания», ОАО «Ярославская энергетическая компания» и ОАО «Вологодская ТЭЦ», образованные ранее в результате реформирования путем выделения из АО-энерго. После реорганизации Общества путём присоединения к нему региональных генерирующих компаний и конвертации их акций в акции Общества уставный капитал ОАО «ТГК-2» составил 7 117 млн. рублей. Доля РАО «ЕЭС России» в уставном капитале Общества составила 49.19%. В октябре 2006 г. акции ОАО «ТГК-2» были выведены на российский фондовый рынок.

Формирование целевой структуры Компании завершено 3 мая 2007 года путем присоединения к ней ОАО «Архангельская генерирующая компания». Уставный капитал ОАО «ТГК-2» увеличился до 11 125 млн. рублей. Доля ОАО РАО «ЕЭС России» в уставном капитале Общества составила 49.36%.

14 марта 2008 года тендерная комиссия РАО «ЕЭС России» подвела итоги приема ofert на приобретение 33.47%-ного пакета акций ОАО «ТГК-2», приходящихся на долю государства (переход права на акции состоялся 9 июня 2008 года). Для реализации инвестиционной программы компании во 2 квартале 2008 года осуществлен дополнительный выпуск акций ОАО «ТГК-2». Уставный капитал увеличился до 14 725 млн. рублей. Доля участия РАО «ЕЭС России» в ОАО «ТГК-2», после продажи акций из «госдоли» составляет 12.01%. Эти акции будут поделены между миноритарными акционерами РАО «ЕЭС России» в результате завершающей реорганизации компании.

На настоящий момент уставный капитал ОАО «ТГК-2» составляет 14 724 968 918 рублей 18 копеек и разделен на 1 455 996 358 137 обыкновенных акций и 16 500

Формирование целевой
структуры Компании
завершено 3 мая 2007 года

533 681 привилегированных акций номинальной стоимостью 1 копейка каждая. Акции Компании торгуются на ММВБ и в РТС. Текущая капитализация Компании превышает 34.4 млрд. руб.

Диаграмма 3. Структура акционерного капитала ОАО «ТГК-2»
а) До продажи «госдоли» и размещения доп. эмиссии



б) После



Источник: ОАО «ТГК-2»

До продажи «госдоли» в ОАО «ТГК-2» и размещения акций дополнительного выпуска крупнейшим акционером ОАО «ТГК-2» являлось РАО «ЕЭС России», крупнейший государственный электроэнергетический холдинг Российской Федерации, до 2008 года владевший 72% установленной мощности всех электростанций России и 96% протяженности всех линий электропередачи. На данный момент доля РАО «ЕЭС России» составляет 12%. 1 июля 2008 г. РАО «ЕЭС России» было присоединено к Федеральной сетевой компании и прекратило свое существование как юридическое лицо. Акции выделяемых из РАО «ЕЭС России» энергокомпаний, в том числе акции ОАО «ТГК-2», получают акционеры РАО «ЕЭС России», которые владели акциями РАО «ЕЭС России» по состоянию на 6 июня 2008 г.

Покупателем «госдоли», а также 74% акций дополнительного выпуска стало ООО «Корес Инвест», учрежденное совместно Группой «Синтез» и немецкой компанией RWE. Группа «Синтез» объединяет ряд многопрофильных предприятий, осуществляющих свою деятельность в сфере топливно-энергетического комплекса, электроэнергетике и девелопменте. RWE AG (Рейнско-Вестфальское АО по производству электроэнергии) – одна из крупнейших германских энергетических компаний, специализируется на электроэнергетике, бытовом и промышленном энергообеспечении, занимает второе место на немецком рынке после E.ON AG. ООО «Корес Инвест» с долей 43.3% является крупнейшим акционером ОАО «ТГК-2» на данный момент.

Крупнейший миноритарий ОАО «ТГК-2» – Prosperity Capital Management, владеет 25.1% акций ОАО «ТГК-2». Prosperity Capital Management является одним из крупнейших портфельных инвесторов, осуществляющих вложения в акции российских компаний. Помимо акций ТГК-2 Prosperity также имеет крупные миноритарные пакеты в ТГК-4 и ТГК-6.

Еще одним крупным акционером ОАО «ТГК-2» является ОАО «Промышленные инвестиции». Доля каждого из прочих акционеров составляет менее 5%.

Корпоративная структура и управление ОАО «ТГК-2»

В соответствии с Уставом, органами управления ОАО «ТГК-2» являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление;
- Генеральный директор.

Крупнейший
акционер компании –
ООО «Корес Инвест»,
входящее в Группу «Синтез»

Диаграмма 4. Структура органов управления ОАО «ТГК-2»



Источник: ОАО «ТГК-2»

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Компании. Помимо прочего к компетенции Общего собрания относится избрание членов Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий. Члены Совета директоров избираются кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Количественный состав Совета директоров составляет 11 человек. В соответствии с кодексом корпоративного управления ОАО «ТГК-2» в состав Совета директоров может входить не более 25 % от числа членов Совета директоров, являющихся одновременно работниками Компании. Кроме того, ОАО «ТГК-2» стремится к наличию в составе Совета директоров не менее 3 независимых директоров. Совет директоров в текущем составе избран годовым Общим собранием акционеров 22.05.2008 года.

Таблица 2. Состав Совета директоров ОАО «ТГК-2»

ФИО	Другие занимаемые должности	Образование
Мельников Дмитрий Александрович – Председатель Совета директоров	Исполнительный директор ОАО РАО «ЭС России»	Омский государственный университет
Бранис Александр Маркович – Зам. Председателя Совета директоров	Директор Представительства компании «Просперити Капитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации
Вагнер Андрей Александрович	Генеральный директор ОАО «ТГК-2»	Красноярский политехнический институт
Зенюков Игорь Аликович	Начальник информационно-аналитического отдела, заместитель начальника департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами корпоративного центра ОАО РАО «ЭС России»	Ивановский энергетический институт им. В.И. Ленина Ивановский государственный энергетический университет
Филькин Роман Александрович	Директор Представительства компании «Просперити Капитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации

Совершенствование системы корпоративного управления, основываясь на положительной практике ведущих мировых компаний

ФИО	Другие занимаемые должности	Образование
Тихонов Андрей Николаевич	Директор финансового департамента ООО «Группа «Синтез»	МГУ им. М.В. Ломоносова, Институт мировой экономики, Кандидат физико-математических наук, Академия народного хозяйства при Правительстве РФ (МВА)
Васильев Виктор Алексеевич	Заместитель Председателя Правления ОАО «ФСК ЕЭС»	Высшее, КТН
Тузов Михаил Юрьевич	Заместитель Председателя Правления ОАО «ФСК ЕЭС»	Московский энергетический институт, Московский Государственный университет, Аспирантура, Кафедра философии и методологии науки
Спирин Денис Александрович	Директор по корпоративному управлению Представительства компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд.»	Московский Государственный Университет путей сообщения Московская Государственная юридическая академия
Опадчий Федор Юрьевич		МИФИ, курс финансового менеджмента в Академии народного хозяйства при Правительстве РФ и Финансовой академии
Гончаров Юрий Владимирович		Высшее

Источник: ОАО «ТГК-2»

Исполнительными органами ОАО «ТГК-2» являются Правление (коллегиальный исполнительный орган) и Генеральный директор (единоличный исполнительный орган). Члены Правления избираются Советом директоров Общества в количестве, определяемом решением Совета директоров Общества по предложению Генерального директора. Количественный состав Правления не может быть менее 3 человек. Генеральный директор осуществляет функции Председателя Правления. Команду менеджмента Компании составляют высокопрофессиональные специалисты со значительным опытом работы в энергетической отрасли России. Действующий состав Правления Общества избран решениями Совета директоров от 20.11.2006г. (протокол № 26), от 20.12.2006г. (протокол № 29) в количестве 7 человек.

Таблица 3. Состав Правления ОАО «ТГК-2»

ФИО	Другие занимаемые должности	Образование
Вагнер Андрей Александрович – Председатель Правления	Генеральный директор ОАО «ТГК-2»	Красноярский политехнический институт
Белый Василий Васильевич – Зам. Председателя Правления ОАО «ТГК-2»	Первый заместитель Генерального директора по производству и инвестициям	Красноярский политехнический институт
Копьева Марина Константиновна	Первый заместитель Генерального директора по экономике и финансам ОАО «ТГК-2»	Московский институт управления им. С. Орджоникидзе
Ермаков Валерий Маратович	Заместитель Генерального директора по развитию и корпоративному управлению ОАО «ТГК-2»	Московский государственный университет экономики, статистики и информатики
Иванов Борис Иванович	Заместитель Генерального директора по обеспечению производства ОАО «ТГК-2»	Кузбасский политехнический институт
Ломоносова Ольга Сергеевна	Заместитель Генерального директора по управлению персоналом и правовым вопросам ОАО «ТГК-2»	Кемеровский государственный университет
Ширшова Лариса Анатольевна	Заместитель Генерального директора по финансам ОАО «ТГК-2»	Всероссийский заочный финансово-экономический институт

Источник: ОАО «ТГК-2»

При Совете директоров Общества созданы Комитет по стратегии и развитию,

Комитет по кадрам и вознаграждениям, Комитет по надежности, Комитет по аудиту. Перед комитетами стоят следующие задачи:

1) Комитет по стратегии и развитию:

- определение приоритетных направлений, стратегических целей и основных принципов стратегического развития Компании;
- повышение инвестиционной привлекательности Компании, совершенствование инвестиционной деятельности и принятие обоснованных инвестиционных решений;
- корректировка существующей стратегии развития;
- контроль за ходом реализации принятых программ, проектов и процесса реформирования;
- определение и совершенствование политики в области бизнес-планирования и бюджетирования;
- финансовое планирование, определение кредитной и дивидендной политики;
- контроль за реализацией утвержденного бизнес-плана и бюджета;
- оценка эффективности деятельности Компании;

2) Комитет по кадрам и вознаграждениям:

- выработка рекомендаций по размерам вознаграждений членам Совета директоров;
- определение размера вознаграждения членов Правления и Генерального директора, в том числе управляющей организации или управляющего;
- определение условий договоров с членами Правления и Генеральным директором;
- определение критериев подбора кандидатов в члены Правления, на должность Генерального директора и иные отдельные должности исполнительного аппарата;
- оценка деятельности Генерального директора (управляющей организации, управляющего) и членов Правления;

3) Комитет по надежности:

- выработка и представление рекомендаций (заключений) Совету директоров по следующим направлениям деятельности:
 - экспертиза инвестиционных программ и планов по ремонту энергообъектов, анализ их исполнения с точки зрения обеспечения требований комплексной надежности;
 - оценка полноты и достаточности мероприятий по результатам аварий и крупных технологических нарушений, а также контроль их исполнения;
 - контроль и оценка деятельности технических служб в части: обеспечения комплексной надежности работы сетевого и генерирующего оборудования и сооружений и нормального состояния основных фондов и доведения информации о прогнозируемых рисках надежности их функционирования;
 - анализ мероприятий по выполнению договорных и экономических механизмов управления надежностью,

- ежеквартальное информирование Совета директоров о состоянии основных фондов энергетических объектов;

4) Комитет по аудиту:

- предварительное рассмотрение, анализ и выработка рекомендаций (заключений) по следующим вопросам компетенции Совета директоров:
 - утверждение годового отчета;
 - утверждение годовой бухгалтерской отчетности;
 - рассмотрение кандидатуры аудитора;
 - определение оплаты услуг аудитора;
- разработка рекомендаций Совету директоров по проведению ежегодного независимого аудита отчетности;
- оценка кандидатов в аудиторы и разработка рекомендаций Совету директоров по подбору кандидатур внешних аудиторов в соответствии с требованиями действующего законодательства РФ, квалификацией внешних аудиторов, качеством их работы и соблюдением ими требований независимости;
- анализ отчетности и результатов внешнего аудита отчетности на соответствие действующему законодательству РФ, Международным стандартам финансовой отчетности, Российским стандартам бухгалтерского учета, иным нормативно-правовым актам и стандартам, оценка отчетности и заключения аудитора, а также разработка рекомендаций Совету директоров по совершенствованию систем составления отчетности;
- анализ систем внутреннего контроля, в том числе за соблюдением законов и нормативных актов, их оценка и разработка рекомендаций Совету директоров по совершенствованию систем внутреннего контроля;
- иные, связанные с вышеуказанными вопросы (за исключением относящихся к компетенции других Комитетов) и иные вопросы по поручению Совета директоров.

Организационная структура ОАО «ТГК-2»

На данный момент в структуру Компании входят 6 Главных управлений, имеющих статус обособленных структурных подразделений, и Исполнительный аппарат.

Диаграмма 5. Организационная структура ОАО «ТГК-2»



Источник: ОАО «ТГК-2»

Заместители Генерального директора – управляющие директора Компании по областям осуществляют оперативное руководство Главными управлениями ОАО «ТГК-2». Они являются гарантами выполнения основных задач, поставленных перед их подразделениями: своевременное производство и передача качественной электрической и тепловой энергии для обеспечения энергоснабжения потребителей, подключенных к электрическим и тепловым сетям подразделения, получение прибыли от результатов производственно-хозяйственной деятельности.

Централизованное стратегическое руководство Компанией осуществляется Генеральным директором через Исполнительный аппарат Компании, территориально расположенный в г. Ярославль.

Таблица 4. Главные управления ОАО «ТГК-2»

ГУ	Создано на базе	Дата включения в Компанию	Производственные активы
Архангельская область	ОАО «Архангельская генерирующая компания», образованной 1 апреля 2005 года путем выделения из ОАО «Архэнерго».	03.05.07	Архангельская ТЭЦ, Северодвинская ТЭЦ-1, Северодвинская ТЭЦ-2, 2 котельные, 2 филиала тепловых сетей, арендует 42 муниципальных котельные и муниципальные тепловые сети
Вологодская область	ОАО «Вологодская ТЭЦ», образованного 1 января 2005 года путем выделения из ОАО «Вологдаэнерго».	01.01.06	Вологодская ТЭЦ
Новгородская область	ОАО «Новгородская Генерирующая компания», образованного 11 января 2005 года путем выделения из ОАО «Новгородэнерго».	01.01.06	Новгородская ТЭЦ
Костромская область	ОАО «Костромская Генерирующая компания», образованного 1 января 2005 года путем выделения из ОАО «Костромаэнерго».	01.01.06	Костромская ТЭЦ-1, Костромская ТЭЦ-2, Шарьинская ТЭЦ, 2 котельные, 1 филиал тепловых сетей, арендует 10 муниципальных котельных и муниципальные тепловые сети
Тверская область	ОАО «Тверская Генерирующая компания», образованного 11 января 2005 года путем выделения из ОАО «Тверьэнерго».	01.01.06	Тверская ТЭЦ-1, Тверская ТЭЦ-3, Тверская ТЭЦ-4, Вышневолоцкая ТЭЦ, 7 котельных, тепловые сети, арендует 3 муниципальных котельные и муниципальные тепловые сети
Ярославская область	ОАО «Ярославская энергетическая компания», образованного 11 января 2005 года путем выделения из ОАО «Ярэнерго».	01.01.06	Ярославская ТЭЦ-1, Ярославская ТЭЦ-2, Ярославская ТЭЦ-3, 2 котельные, тепловые сети

Источник: ОАО «ТГК-2»

Операционная деятельность ОАО «ТГК-2»

География ОАО «ТГК-2»

Компания присутствует в шести регионах и двенадцати крупных городах. Регионы присутствия ОАО «ТГК-2» характеризуются высоким уровнем социально-экономического развития. Многие из них специализируются в энергоемких отраслях промышленности, энергосистемы большинства регионов присутствия являются дефицитными.

Архангельская область

Площадь Архангельской области – 587 тыс. км², численность населения – 1.3 млн. человек. Близость морей и океана формирует климат области, который является переходным между морским и континентальным. Зима длинная (до 250 дней) и холодная, с низкой температурой (в среднем до -26°) и сильными ветрами. Средняя температура летом +15°. Область ежегодно потребляет порядка 1.3 ГВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 1.6 ГВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются обрабатывающая промышленность и добыча полезных ископаемых (ведется добыча нефти и газа, бокситов). В будущем в области планируется привлечение инвестиций в добывающий, лесопромышленный, машиностроительный и агропромышленный комплексы. В настоящее время реализуется программа газификации, которая позволит обеспечить газом города и районы области и решить многие экологические, энергетические и социальные проблемы.

В Архангельской области источники Компании представлены в городах Архангельск и Северодвинск. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются источники ОАО «ТГК-2» (46%) и блок-станции промышленных предприятий. Архангельская энергосистема является дефицитной. Дефицит электроэнергии компенсируется сальдо-перетоком из Вологодской энергосистемы. Крупнейшими промышленными потребителями электроэнергии являются ФГУП «СМП», ФГУП «Звездочка», Космодром «Плесецк».

На тепловом рынке г. Архангельска источники Компании занимают долю 97%. В г. Архангельске основным потребителем тепловой энергии является коммунальное хозяйство (63%), доля промышленных предприятий и прочих потребителей составляет 37%. На тепловом рынке г. Северодвинска источники Компании занимают долю 99.9%. В г. Северодвинске коммунальное хозяйство среди потребителей тепловой энергии занимает долю 59%, промышленные предприятия и прочие потребители – 41%.

Вологодская область

Площадь Вологодской области – 145.7 тыс. км², численность населения – 1.2 млн. человек. Для области характерен умеренно-континентальный климат с продолжительно холодной зимой и относительно коротким теплым летом. Средняя температура января -14°, июля +16°. Область ежегодно потребляет порядка 1.9 ГВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 2.5 ГВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются черная металлургия, машиностроение, металлообработка, лесная, деревообрабатывающая, химическая и целлюлозно-бумажная промышленности. В области находятся месторождения торфа, сырья для стройматериалов. Крупнейшим инвестиционным проектом

Компания работает в 6
регионах и 12 крупных городах
Севера России

Энергосистемы 4-х из
6 регионов присутствия
Компании являются
дефицитными

Вологодской области является создание индустриального парка (ИП) «Шексна» с размещением в нем предприятий стройиндустрии, глубокой металлообработки и других. Неподдалеку от ИП «Шексна» планируется создание лесопромышленного комплекса «Суда».

В Вологодской области источник Компании представлен в городе Вологда. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются Череповецкая ГРЭС и блок-станции промышленных предприятий. Источник ОАО «ТГК-2» занимает долю 1% на рынке электроэнергии. Вологодская энергосистема является дефицитной. Дефицит электроэнергии компенсируется сальдо-перетоком из Костромской и Тверской энергосистем. Крупнейшими промышленными потребителями электроэнергии являются ОАО «Северсталь», ОАО «Аммофос», ОАО «Сталепрокатный завод».

На тепловом рынке г. Вологды источник Компании занимает долю 36%. В г. Вологде основным потребителем тепловой энергии является коммунальное хозяйство. Доля промышленной нагрузки составляет около 10-15%.

Костромская область

Площадь Костромской области – 60.2 тыс. км², численность населения – 766.4 тыс. человек. Для области характерен умеренно-континентальный климат. Средняя температура января -12°, июля +18°. Область ежегодно потребляет порядка 540 МВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 738 МВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются лесная и деревообрабатывающая промышленности, машиностроение и сельское хозяйство. В области находятся месторождения глин и суглинков, строительных песков, песчано-гравийных смесей. Костромская область также богата залежами фосфоритов и горючих сланцев, торфа и сапропеля. В настоящее время реализуется программа газификации, которая позволит обеспечить газом города и районы области и решить многие экологические, энергетические и социальные проблемы.

В Костромской области источники Компании представлены в городах Кострома и Шарья. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются источники ОАО «ТГК-2» (31%) и Костромская ГРЭС. Костромская энергосистема является избыточной. Крупнейшими промышленными потребителями электроэнергии являются ОАО «Костромской завод «Мотордеталь», ООО «Кроностар».

На тепловом рынке г. Костромы источники Компании занимают долю 76%. В г. Костроме основным потребителем тепловой энергии является коммунальное хозяйство. Доля промышленной нагрузки составляет около 10-15%. На тепловом рынке г. Шарьи источник Компании занимает долю 84%. В г. Шарье основным потребителем тепловой энергии является коммунальное хозяйство. Доля промышленной нагрузки составляет около 7%.

Новгородская область

Площадь Новгородской области – 55.3 тыс. км², численность населения – 657.6 тыс. человек. Климат Новгородской области умеренно-континентальный, близкий к морскому. Средняя температура января -7°, июля +16°. Область ежегодно потребляет порядка 579 МВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 721 МВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются лесная,

Совершенствование системы
корпоративного управления,
основываясь на положительной
практике ведущих мировых
компаний

деревообрабатывающая, химическая и целлюлозно-бумажная промышленности, машиностроение, металлообработка. В области находятся месторождения торфа, бурого угля, глины, бокситов.

В Новгородской области источник Компании представлен в городе Великий Новгород. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются источник ОАО «ТГК-2» (20%) и блок-станции промышленных предприятий. Новгородская энергосистема является дефицитной. Дефицит электроэнергии компенсируется сальдо-перетоком. Основные поставщики по сальдо-перетоку – Киришская ГРЭС и Псковская ГРЭС. Крупнейшим промышленным потребителем электроэнергии является ОАО «Акрон».

На тепловом рынке г. Великого Новгорода источник Компании занимает долю 34% (без учета производства ОАО «Акрон»). Единственными потребителями тепловой энергии, вырабатываемой Новгородской ТЭЦ ОАО «ТГК-2», являются промышленные потребители.

Тверская область

Площадь Тверской области – 84.1 тыс. км², численность населения – 1.6 млн. человек. Климат Тверской области умеренно-континентальный. Область лежит в зоне комфортных для жизни и отдыха климатических условий. Средние температуры летом +15-20°, зимой -5-15°. Область ежегодно потребляет порядка 966 МВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 1.25 ГВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются обрабатывающие производства (машиностроение, производство пищевых продуктов, текстильное производство). В области ведется добыча бурого угля, область довольно богата торфом. В настоящее время реализуется программа газификации, которая позволит обеспечить газом города, районы и крупных потребителей области, решить многие экологические, энергетические и социальные проблемы. В будущем планируется значительное привлечение инвестиций в Тверскую область. В стадии реализации находятся проекты по созданию промышленных зон «Редкино» и «Боровлево», планируется создание еще 6 промышленных зон.

В Тверской области источники Компании представлены в городах Бежецк, Вышний Волочек, Конаково, Кувшиново, Тверь. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются источники ОАО «ТГК-2» (20%), Калининская АЭС, Конаковская ГРЭС. Тверская энергосистема является избыточной. Крупнейшими промышленными потребителями электроэнергии являются ОАО «Лихославльский завод «Светотехника», ОАО «Бологовский арматурный завод», ОАО «В.Волоцкий мебельно-деревообрабатывающий комбинат», ОАО «Элтра», ОАО «Центросвармаш», ОАО «Тверской полиэфир», ОАО «СИБУР-ПЭТФ», ОАО «Тверстеклопластик», ГУП «ВНИИСВ», ЗАО «Рождественская мануфактура», ОАО «Савеловский машиностроительный завод».

На тепловом рынке г. Твери источники Компании занимают долю 99.4%. В г. Твери основным потребителем тепловой энергии является коммунальное хозяйство. Доля промышленной нагрузки составляет около 10-15%.

Ярославская область

Площадь Ярославской области – 36.4 тыс. км², численность населения – 1.3 млн. человек. Климат Ярославской области умеренно-континентальный. Средняя температура января -10.5°, июля +17.5°. Область ежегодно потребляет порядка

Спрос на мощности и
электроэнергию увеличится на
30-40% к 2015 году

1.3 ГВт мощности. В перспективе до 2015 года области будет необходимо до 1.6 ГВт мощности.

Основными отраслями экономики области являются машиностроение, химическое и нефтехимическое производство, нефтепереработка. В области находятся месторождения полезных ископаемых (торфа, сапропеля, сырья для стройматериалов). В области планируется масштабное привлечение инвестиций и организация промышленной зоны «Новоселки».

В Ярославской области источники Компании представлены в городе Ярославль. На рынке электроэнергии крупными поставщиками являются источники ОАО «ТГК-2» (33%), Каскад ВВГЭС и блок-станции промышленных предприятий. Ярославская энергосистема является дефицитной. Дефицит электроэнергии компенсируется сальдо-перетоком из Владимирской, Вологодской, Костромской, Московской и Тверской энергосистем. Крупнейшими промышленными потребителями электроэнергии являются ОАО «ЯНОС», ОАО «ЯМЗ», ОАО «ЯШЗ».

На тепловом рынке г. Ярославля источники Компании занимают долю 79%. В г. Ярославле основными потребителями тепловой энергии являются коммунальное хозяйство и промышленные предприятия.

Таблица 5. Численность населения и климатические параметры регионов присутствия ОАО «ТГК-2»

Регион	Архангельская область	Вологодская область	Костромская область	Новгородская область	Тверская область	Ярославская область
Население, млн.чел.	1.3	1.2	0.76	0.66	1.6	1.3
Температура воздуха наиболее холодной пятидневки, °С	-31	-32	-31	-27	-29	-31
Продолжительность отопительного сезона, дней	253	231	222	221	218	221
Средняя температура воздуха отопительного сезона, °С	-4.4	-4.1	-3.9	-2.3	-3	-4
Доля ОАО «ТГК-2» на рынке э/э	46%	1%	31%	20%	20%	33%
Доля ОАО «ТГК-2» на рынке т/э	31%	7%	31%	22%	46%	60%
Города	Архангельск, Северодвинск	Вологда	Кострома, Шарья	Новгород	Тверь, Кувшиново, Бежецк, Конаково, Вышний Волочек	Ярославль

Источник: ОАО «ТГК-2»

Производство

Основным видом деятельности ОАО «ТГК-2» является производство и реализация электрической и тепловой энергии. Под управлением компании находятся 15 теплоэлектростанций, 13 котельных, 5 предприятий тепловых сетей. Общая установленная электрическая мощность предприятий ТГК-2 – 2 576.5 МВт; общая тепловая мощность – 12 769.3 Гкал/час (без учета деятельности дочерних и зависимых обществ, с учетом арендованных котельных). Кроме того, компания управляет на правах аренды 54 муниципальными и ведомственными котельными в Архангельске, Северодвинске, Твери, Конаково и Вышнем Волочке.

Общая установленная
электрическая мощность –
2 576.5 МВт
Общая тепловая мощность –
12 769.3 Гкал/час

Таблица 6. Динамика основных производственных показателей ОАО «ТГК-2»

Показатель	2005	2006	2007
Установленная мощность, МВт	2 427.5	2 452.5	2 576.5
Выработка э/энергии, млн. кВт · ч, в т.ч.:	9 547.8	9 834.6	10 173.8
по теплофикационному циклу, млн. кВт · ч	6 352.4	6 656.6	6 839.7
УРУТ* на пр-во э/э, г/кВт · ч	325.6	332.9	333.5
КИУМ** э/э	45%	46%	45%
Установленная мощность, Гкал/ч	12 236.0	12 607.0	12 769.3
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал, в т.ч.:	20 213.6	20 805.8	20 742.1
отработанным паром, тыс. Гкал	16 569.7	16 619.0	16 557.0
УРУТ* на пр-во т/э, кг/Гкал	145.4	146.9	146.4
КИУМ** т/э	19%	19%	18%

*Удельный расход условного топлива
**коэффициент использования установленной мощности
Источник: ОАО «ТГК-2»

Генерирующие активы ОАО «ТГК-2» расположены в пределах двух объединенных энергосистем (Центральная и Северо-Западная ОЭС) и находятся вблизи от двух крупнейших центров потребления: Санкт-Петербурга и Москвы. На долю регионов приходится 5% населения России и 6% ВВП России. Прогнозируемый рост спроса выше среднего по стране.

Производственные активы Компании включают:

- 15 ТЭЦ суммарной установленной электрической мощностью 2 576.5 МВт и суммарной установленной тепловой мощностью 11 166 Гкал/ч;
- 67 котельных суммарной установленной тепловой мощностью 1 603.3 Гкал/ч;
- тепловые сети общей протяженностью 1 438.8 км в двухтрубном исчислении

Производственные активы
Компании включают 15
ТЭЦ, 54 собственных и 13
арендованных котельных,
собственные и арендованные
тепловые сети

Таблица 7. Основные производственные активы ОАО «ТГК-2»

Объект	Год ввода	Установленная мощность		УРУТ		КИУМ		Вид топлива		Износ
		Э/э, МВт	Т/э, Гкал/ч	Э/э, г/кВт · ч	Т/э, кг/Гкал	Э/э	Т/э	Основное	Резервное	
Архангельская ТЭЦ	1970	450	1 358	307.6	133.9	50%	23%	Мазут	Мазут	63.1%
Северодвинская ТЭЦ-1	1941	188.5	679	373.8	134.3	68%	31%	Уголь, Мазут	Уголь, Мазут	89.3%
Северодвинская ТЭЦ-2	1976	410	1 105	312.1	142.6	20%	11%	Мазут	Мазут	39.5%
Вологодская ТЭЦ	1955	34	582	415.4	165.7	43%	20%	Газ	Мазут	20.3%
Костромская ТЭЦ-1	1930	33	450	444	147.1	37%	18%	Газ	Газ, Мазут, Торф	91.0%
Костромская ТЭЦ-2	1974	170	811	303.1	138.1	69%	15%	Газ	Мазут	80.0%
Шарьинская ТЭЦ	1965	21	388	476.6	188.1	19%	7%	Торф, Мазут	Торф, Мазут	92.0%
Новгородская ТЭЦ	1968	190	630	372.1	152	48%	19%	Уголь	Газ	60.0%
Тверская ТЭЦ-1	1912	17	178	546.8	132.9	40%	25%	Газ	Газ, Мазут	67.6%
Тверская ТЭЦ-3	1973	170	694	269.3	133	65%	24%	Газ, Уголь	Мазут, Уголь	26.1%
Тверская ТЭЦ-4	1949	88	620	365.6	139.3	56%	20%	Торф, Газ, Мазут	Газ, Мазут, Уголь	55.8%
Вышневолоцкая ТЭЦ	1950	4	124	522.8	161.2	57%	14%	Газ, Уголь	Газ, Мазут	100.0%
Ярославская ТЭЦ-1	1934	131	697	382.9	142.6	42%	17%	Газ	Мазут	40.0%
Ярославская ТЭЦ-2	1955	325	1185	347.3	141.8	34%	19%	Газ	Мазут	73.0%
Ярославская ТЭЦ-3	1961	345	1665	335	148.7	44%	18%	Мазут	Газ	77.3%

Источник: ОАО «ТГК-2»

Тепловые мощности включают 67 котельных, 13 из которых находятся в собственности. Установленная мощность арендованных котельных составляет

лишь 316.1 Гкал/час или 2.5% от общей установленной тепловой мощности ОАО «ТГК-2».

Компания располагает тепловыми сетями во всех регионах присутствия кроме Новгородской области. Общая протяженность тепловых сетей Компании составляет 1 439 км, около 68% которых находятся в собственности (остальные арендованы).

Таблица 8. Протяженность тепловых сетей ОАО «ТГК-2» (в двухтрубном исчислении), км

Подразделение	Собственные	Арендованные
ГУ по АО	445.1	99.7
ГУ по ТО	110.2	299.4
ГУ по КО	180.4	59.4
ГУ по ВО	19.3	0.0
ГУ по НО	0.0	0.0
ГУ по ЯО	225.3	0.0

Источник: ОАО «ТГК-2»

На фоне роста электропотребления в регионах присутствия ОАО «ТГК-2», выработка электроэнергии увеличивалась в 2006 и 2007 годах в большинстве ГУ Компании. Исключение составляют ГУ по Костромской и Новгородской областям, где объем производства снизился, но снизился незначительно, и их доля в общей выработке составляет лишь 26% от общей выработки. Таким образом, за два года выработка электроэнергии выросла на 626 млн. кВт·ч или на 6.6%. Отпуск тепловой энергии в целом по ОАО «ТГК-2» снизился в 2007 году, это объясняется тем, что зима 2006 года была отмечена более низкими температурами наружного воздуха. В сравнении с 2005 годом отпуск тепловой энергии вырос в 2007 году на 529 тыс. Гкал или 2.6%

Таблица 9. Выработка электроэнергии и отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2005-2007 гг.

Предприятие	2005		2006		2007	
	Отпуск т/э, тыс. Гкал	Выработка э/э, млн. кВт·ч	Отпуск т/э, тыс. Гкал	Выработка э/э, млн. кВт·ч	Отпуск т/э, тыс. Гкал	Выработка э/э, млн. кВт·ч
ГУ по АО	5 729.0	3 331.7	5 964.9	3 468.3	5 887.4	3 832.3
ГУ по ВО	1 017.9	121.6	1 016.6	124.8	1 011.9	127.6
ГУ по КО	2 310.0	1 238.7	2 344.9	1 232.1	2 264.1	1 165.1
ГУ по НО	1 089.2	841.4	1 066.4	765.4	1 068.1	802.3
ГУ по ТО	3 851.9	1 413.3	4 202.7	1 626.7	4 360.2	1 485.3
ГУ по ЯО	6 215.5	2 601.2	6 210.4	2 617.3	6 150.4	2 761.2
Всего:	20 213.6	9 547.8	20 805.8	9 834.6	20 742.1	10 173.8

Источник: ОАО «ТГК-2»

За два последних года отпуск тепловой энергии вырос на 2.6% , выработка электроэнергии – на 6.6%

Диаграмма 6. Структура выработки электроэнергии и отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2007 г.

а) Отпуск т/э



б) Выработка э/э



Источник: ОАО «ТГК-2»

Продажи

Полезный отпуск электроэнергии в 2007 году составил 8 359.2 млн. кВт·ч, полезный отпуск тепловой энергии за тот же период – 18 975.3 тыс. Гкал

Структура выручки Компании достаточно стабильна, доли продаж электрической и тепловой энергии практически равны и вместе составляют более 93% выручки. Высокая доля продаж теплоэнергии в 2006 году объясняется более низкими средними температурами воздуха в зимний период.

Диаграмма 7. Продажи ОАО «ТГК-2»* за 2005-2007 гг., млн. руб.



*консолидированные показатели с момента выделения РТК из АО-энерго и начала их операционной деятельности
Источник: ОАО «ТГК-2», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Конкурентная среда

На рынке электроэнергии ТЭЦ ОАО «ТГК-2» конкурируют со всеми другими электростанциями в рамках своей зоны свободного перетока (ЗСП). Зоны свободного перетока определяются Системным оператором, и физически означают зоны, ограниченные системными ограничениями на пропускную способность ЛЭП. Ниже в таблице обозначены ближайшие с точки зрения территории конкуренты ТЭЦ ОАО «ТГК-2».

Продажи электрической и тепловой энергии дают более 93% выручки

Конкуренция на рынке электроэнергии ограничена пропускной способностью ЛЭП

Таблица 10. Основные конкуренты ОАО «ТГК-2» на рынке электроэнергии по зонам свободного перетока

Зона	Источники ОАО «ТГК-2»	Основные конкуренты
ОЭС Центра	Костромская ТЭЦ-1 Костромская ТЭЦ-2 Шарьинская ТЭЦ Тверская ТЭЦ-1 Тверская ТЭЦ-3 Тверская ТЭЦ-4 Вышневолоцкая ТЭЦ Ярославская ТЭЦ-1 Ярославская ТЭЦ-2 Ярославская ТЭЦ-3	Костромская ГРЭС Конаковская ГРЭС Калининская АЭС Каскад ВВГЭС Прочие электростанции ЗСП Блок-станции
ОЭС Северо-Запада	Новгородская ТЭЦ	Киришская ГРЭС Псковская ГРЭС Прочие электростанции ЗСП Блок-станции
Вологодская энергосистема	Вологодская ТЭЦ	Череповецкая ГРЭС Блок-станции
Архангельская энергосистема – неценовая зона	Архангельская ТЭЦ Северодвинская ТЭЦ-1 Северодвинская ТЭЦ-2	Блок-станции

Источник: ОАО «ТГК-2»

На тепловом рынке у ОАО «ТГК-2» нет конкурентов в классическом их понимании. Конкуренция носит условный характер: источники ТГК-2 и условных конкурентов работают на разные системы теплоснабжения (технически разобщены). Далее под конкурентами понимаются участники рынка, которые потенциально могут быть замещены источниками компании при реализации проектов строительства теплотрасс и переключения тепловых нагрузок. ОАО «ТГК-2» находится в постоянном анализе и сравнении своего ценового предложения по стоимости теплоэнергии с конкурентами. Анализ конкурентной среды на рынке теплоэнергии показывает, что ОАО «ТГК-2» имеет наиболее низкие в сравнении с другими тепловыми источниками, работающими на рынках городов присутствия Компании, средние отпускные тарифы на тепловую энергию.

ОАО «ТГК-2» обладает следующими преимуществами перед конкурирующими предприятиями на рынках теплоэнергии и электроэнергии:

- Работа в крупных региональных центрах со значительным потреблением тепла, высокая доля на рынках этих городов, наличие перспектив развития жилищного и социально-бытового строительства в этих городах;
- Конкурентоспособное ценовое предложение по стоимости тепловой энергии (ОАО «ТГК-2» как правило, имеет самую низкую стоимость производства теплоэнергии);
- Наличие теплосетевой инфраструктуры и возможность управлять параметрами текущего теплоснабжения, перспективами его развития;
- Производство электрической энергии в теплофикационном режиме – более низкий удельный расход топлива, чем у основных конкурентов, работающих в конденсационном режиме (ГРЭС ОГК), а также приоритет по загрузке в теплофикационном режиме в соответствии с правилами ОРЭМ по сравнению с ГРЭС ОГК;
- Большая доля газа в общем топливном балансе источников генерации;
- Расположение в центрах электрических нагрузок (Ярославль, Новгород);
- Близкое расположение к Москве и Санкт-Петербургу;

В связи с технической разобщенностью систем теплоснабжения, у Компании нет конкурентов в классическом их понимании

- Системные ограничения на переток электроэнергии в Архангельскую систему;
- Наличие крупных потребителей энергии, питающихся с шин ТЭЦ, возможность развития прямых двусторонних отношений по поставкам электроэнергии.

Доля ОАО «ТГК-2» в энергообеспечении регионов достигает 40-50%, в теплоснабжении – 50-60%.

Таблица 11. Доля ОАО «ТГК-2» на рынке тепловой энергии городов присутствия

Город	Доля рынка
Архангельск	С учетом перепродажи – 98.4%, без учета перепродажи – 97%
Северодвинск	99.9%
Вологда	36
Кострома	76
Шарья	84
Великий Новгород	34
Тверь	С учетом перепродажи – 100%, без учета перепродажи – 99.4%
Бежецк	99
Вышний Волочек	56
Конаково	С учетом перепродажи – 100%, без учета перепродажи – 34%
Кувшиново	98.5%
Ярославль	79%

Источник: ОАО «ТГК-2»

Доля Компании в энергообеспечении регионов достигает 40-50%, в теплоснабжении – 50-60%

Продажи электроэнергии и мощности

Диаграмма 8. Структура полезного отпуска электроэнергии по ГУ по областям в 2006-2007 гг.

а) ПО э/э 2006 = 8 359.2 млн. кВт·ч



б) ПО э/э 2007 = 8 709.8 млн. кВт·ч



Источник: ОАО «ТГК-2»

Рост показателей обусловлен работой Компании в условиях новой модели оптового рынка электроэнергии и мощности (ОРЭМ), который характеризовался в 2007 году вводом конкурентного рынка, увеличением спроса на электроэнергию и более высокой загрузкой ТЭЦ ОАО «ТГК-2» Системным оператором, как более экономичных по сравнению с другими станциями. ОАО «ТГК-2» выстраивает партнерские отношения с потребителями электроэнергии в строгом соответствии с Правилами функционирования ОРЭМ, утвержденных Постановлением Правительства РФ №643 от 24.10.2006г. и Регламентов ОРЭМ, утвержденных НП «Администратор торговой системы». Случаев обращения с жалобами потребителей электроэнергии не зафиксировано.

В 2007 году полезный отпуск электроэнергии составил 8 709.8 млн. кВт·ч

ОАО «ТГК-2» работает на оптовом рынке электроэнергии и мощности с даты его создания – 1 июля 2006 года. Конструкция рынка предполагает наличие ценовой и неценовой зон. Различие между ними состоит в том, что ценообразование в ценовой зоне происходит через механизм конкуренции, а в неценовой оно является регулируемым государством через установление тарифов. ТГК-2 функционирует в 1-ой не ценовой зоне ОРЭ (Архангельская область) и 1-ой ценовой зоне (Вологодская, Костромская, Новгородская, Тверская и Ярославская области). Компания является активным участником всех секторов рынка: регулируемого рынка электроэнергии и мощности (РДД), рынка электроэнергии на сутки вперед (РСВ), балансирующего рынка электроэнергии (БР).

Таблица 12. Объем и стоимость реализованной электроэнергии по секторам рынка в 2007 г.

	Регулируемый сектор		Рынок на сутки вперед		Балансирующий рынок		ИТОГО	
	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС
Архангельская генерация	3 253.84	5 722.89	-	-	45.73	54.20	3 299.57	5 777.09
Вологодская генерация	69.18	92.32	21.94	13.58	3.86	1.19	94.99	107.08
Костромская генерация	785.38	592.84	284.32	168.71	24.17	12.51	1 093.87	774.05
Новгородская генерация	567.81	438.67	180.86	115.05	35.17	18.83	783.84	572.56
Тверская генерация	1 021.95	737.83	262.63	153.80	35.85	18.19	1 320.42	909.82
Ярославская генерация	1 982.96	1 439.41	424.58	264.98	65.79	48.13	2 473.33	1 752.51
ОАО «ТГК-2»	7 681.12	9 023.95	1 174.33	716.11	210.57	153.05	9 066.02	9 893.10

Источник: ОАО «ТГК-2»

Таблица 13. Стоимость реализованной мощности

	2006	2007
Архангельская генерация*	-	-
Вологодская генерация	67.33	55.13
Костромская генерация	199.10	218.25
Новгородская генерация	117.82	153.26
Тверская генерация	242.96	268.81
Ярославская генерация	375.45	346.64
ОАО «ТГК-2»	1 002.66	1 042.09

*разделение электроэнергии и мощности в управленческой отчетности учитывается с 2008 года
Источник: ОАО «ТГК-2»

Покупка электроэнергии в РСВ осуществлялась в условиях, когда плановый объем выработки электроэнергии, установленный ТЭЦ в результате конкурентного отбора в РСВ, был ниже объема выработки, необходимого для обеспечения поставки электроэнергии контрагентам по регулируемым договорам. В целях обеспечения обязательств по регулируемым договорам недостающий объем электроэнергии докупался в РСВ.

Покупка электроэнергии в БР осуществлялась при снижении фактического объема выработки электроэнергии ТЭЦ по отношению к плановому объему выработки электроэнергии, установленному в результате конкурентного отбора в РСВ. Объем такого снижения покупался в БР. Покупка электроэнергии Архангельской генерацией в БР осуществлялась при изменении фактического значения перетока электроэнергии по сечению между 1-й ценовой и 1-й неценовой зонами оптового рынка от значения, определенного по результатам конкурентного отбора в РСВ. При отклонении в сторону увеличения перетока объем отклонения распределялся на участников рынка, и в результате такого распределения формировался объем покупки электроэнергии в целях балансирования системы.

Компания работает на оптовом рынке электроэнергии и мощности с даты его создания – 1 июля 2006 года

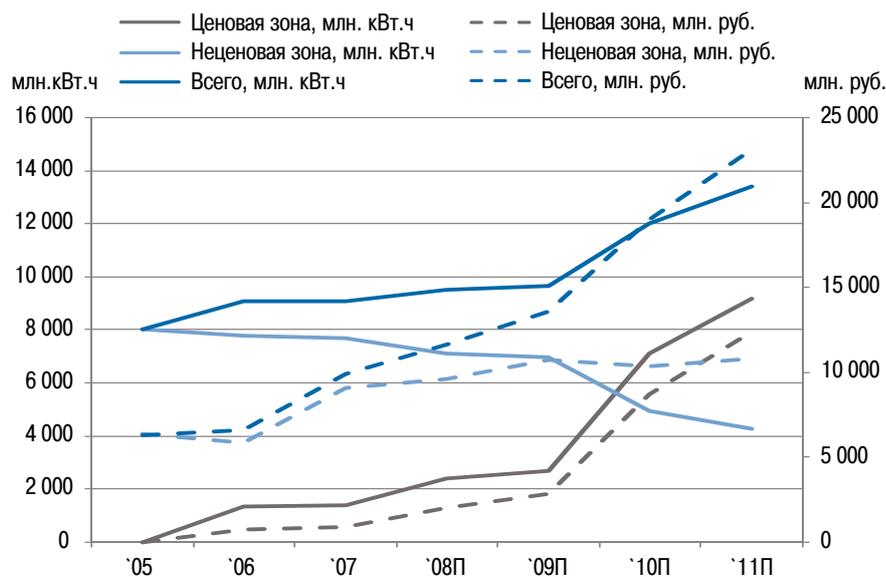
Таблица 14. Покупка электроэнергии на оптовом рынке

	Рынок на сутки вперед		Балансирующий рынок		ИТОГО	
	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС	млн. кВт·ч	млн. руб. без НДС
Архангельская генерация	-	-	7.61	10.86	7.61	10.86
Вологодская генерация	14.80	8.48	2.44	2.37	17.25	10.85
Костромская генерация	39.12	21.66	44.19	17.64	83.31	39.30
Новгородская генерация	29.19	14.70	41.78	20.14	70.97	34.84
Тверская генерация	45.86	24.51	36.07	20.85	81.92	45.36
Ярославская генерация	66.05	40.07	44.14	31.74	110.19	71.81
ОАО «ТГК-2»	195.02	109.42	176.22	103.61	371.24	213.03

Источник: ОАО «ТГК-2»

В среднесрочной перспективе будет происходить поэтапная либерализация оптового рынка электроэнергии и увеличение доли конкурентного рынка, характеризующегося свободным ценообразованием и выбором контрагента по поставкам энергии и мощности, что окажет безусловно положительное влияние на доходность бизнеса Компании.

Диаграмма 9. Динамика продаж электроэнергии в ценовой и неценовой зонах.



Источник: ОАО «ТГК-2», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

На 7 крупнейших покупателей приходится 82.6% полезного отпуска электроэнергии.

Таблица 15. Крупнейшие покупатели электроэнергии ОАО «ТГК-2»

Наименование	Объем отпуска э/э, млн. кВт·ч	Доля в объеме ПО
ОАО «Архангельская сбытовая компания»*	3 253.8	37.4%
ОАО «Коми энергосбытовая компания»*		
ОАО «Ярославская сбытовая компания»	1 532.5	17.6%
ОАО «Тверская энергосбытовая компания»	837.1	9.6%
ОАО «Костромская сбытовая компания»	608.5	7.0%
ООО «Транснефтьсервис С»	491.1	5.6%
ОАО «Новгородская энергосбытовая компания»	467.4	5.4%

*неценовая зона
Источник: ОАО «ТГК-2»

Поэтапная либерализация оптового рынка электроэнергии и увеличение доли конкурентного рынка окажет положительное влияние на доходность бизнеса Компании

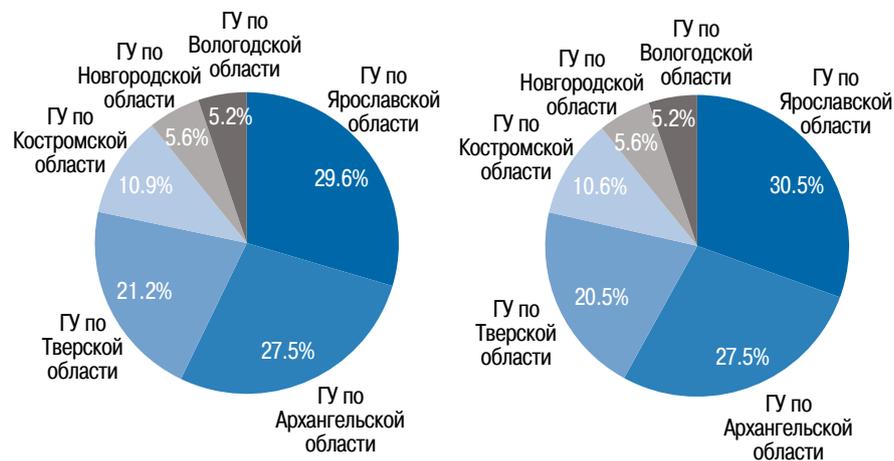
Продажи тепла

ОАО «ТГК-2» функционирует на тепловых рынках 12 городов, 7 из которых формируют 95% отпуска Компании: Вологда, Ярославль, Тверь, Архангельск, Северодвинск, Новгород, Кострома. В своих отношениях с потребителями теплоэнергии ОАО «ТГК-2» ориентировано на достижение и поддержание баланса экономических интересов при безусловном соблюдении требований по надежному и бесперебойному текущему и перспективному теплоснабжению. Сбытовая политика Компании будет основана на формировании цены предложения не выше стоимости производства тепла на собственных или альтернативных источниках потребителя, развитии долгосрочных договорных отношений с промышленными потребителями тепла, предусматривающих гибкую ценовую политику, активном взаимодействии с администрациями городов по выстраиванию оптимальных каналов сбыта теплоэнергии жителям городов.

Диаграмма 10. Структура полезного отпуска тепловой энергии по ГУ по областям в 2006-2007 гг.

а) ПО т/э 2006 = 18 975.3 тыс. Гкал

б) ПО т/э 2007 = 18 865.3 тыс. Гкал



Источник: ОАО «ТГК-2»

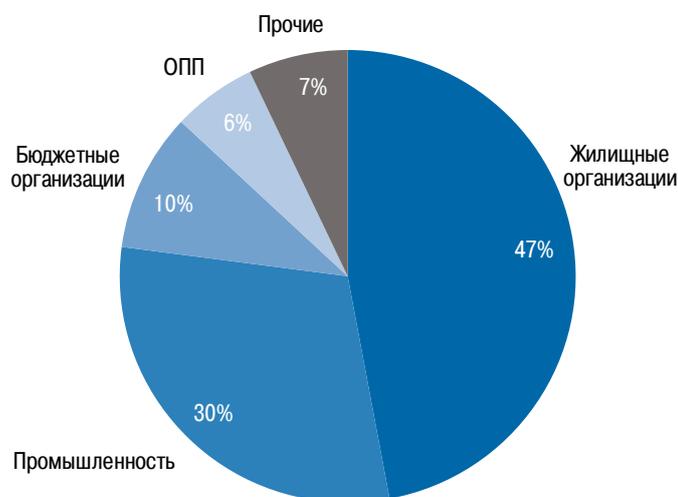
В последние годы наметилась тенденция стабилизации суммарной нагрузки тепловых источников, она основана на том, что рост потребления тепла промышленным сектором компенсируется внедрением современных энергоэффективных технологий в промышленности и строительстве, установкой собственных энергетических источников потребителями, а также изменением климатических условий (теплые зимы). Объем отпуска тепловой энергии в 2007 году составил 99.4% от объема отпуска 2006 года. Стоимость отпущенной теплоэнергии в 2007 году составила 121.5% от стоимости 2006 года. Таким образом, увеличение стоимости отпущенной тепловой энергии в 2007 году обусловлено ростом тарифов на тепловую энергию.

ОАО «ТГК-2» поддерживает партнерские отношения с разветвленной структурой потребителей, это: промышленные, сельскохозяйственные, строительные, бюджетные потребители, ЖКХ, оптовые перепродавцы и население регионов присутствия.

В 2007 году полезный отпуск
тепловой энергии составил
18 865.3 тыс. Гкал

Увеличение стоимости
отпущенной тепловой энергии
в 2007 году обусловлено
ростом тарифов

Диаграмма 11. Структура продажи тепла по ГУ по основным группам потребителей в 2007 г., %



Источник: ОАО «ТГК-2»

На 15 крупнейших покупателей тепловой энергии приходится более 50% полезного отпуска теплоэнергии ОАО «ТГК-2».

Таблица 16. Крупнейшие потребители тепловой энергии ОАО «ТГК-2»

Наименование	Доля в объеме ПО
МУП «Ярославский городской энергосбыт»	9.1%
МУП «Жилкомсервис» МО г. Архангельск	6.9%
МУП «ТДЕЗ»	6.5%
ФГУП ПО «Севмашпредприятие»	5.7%
МУП «Вологдагортеллосеть»	4.1%
ОАО «СЛАВНЕФТЬ-ЯНОС»	4.0%
ОАО «Акрон»	3.5%
ОАО «Ярославский Шинный Завод»	2.9%
ОАО «АВТОДИЗЕЛЬ»	2.0%
ООО «УК Наш дом – Архангельск»	1.7%
СМУП «Жилищно-коммунальное хозяйство»	1.3%
ФГУП ЦС «Звездочка»	1.1%
МУП «Жилищно-коммунальная контора»	1.1%
СМУП «Жилищно-коммунальный трест»	1.0%

Источник: ОАО «ТГК-2»

Тарифообразование

Экономические, организационные и правовые основы государственного регулирования тарифов определены Федеральным Законом «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» № 41-ФЗ от 10.02.1995г., в соответствии с которым разработаны «Основы ценообразования в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации» и «Правила государственного регулирования и применения тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации», введенные в действие Постановлением Правительства Российской Федерации от 26.02.2004г. №109.

Государственное регулирование тарифов для генерирующих компаний производится:

- Федеральной службой по тарифам РФ (ФСТ РФ) – на электрическую энергию и

Потребителями тепловой энергии Компании являются крупнейшие предприятия регионов

мощность на оптовом рынке,

- Органами исполнительной власти субъектов РФ – на производство и передачу тепловой энергии.

ФСТ РФ утверждает:

- предельные минимальные и максимальные уровни тарифов в среднем по субъекту РФ на тепловую энергию, производимую электростанциями, осуществляющими производство в режиме комбинированной выработки;
- цены и тарифы на электрическую энергию и мощность для участников регулируемого сектора оптового рынка и на услуги ОАО «СО-ЦДУ», НП АТС.

Органы исполнительной власти субъектов РФ, учитывая факторы федерального значения, определенные ФСТ РФ, устанавливают тарифы на тепловую энергию и на ее передачу. В каждом регионе тарифы утверждаются один раз в год до принятия бюджетов субъектов РФ.

Главные Управления ОАО «ТГК-2» направляют в органы исполнительной власти субъектов РФ в области государственного регулирования тарифов (РЭКи) тарифные заявки на тепловую энергию, сформированные согласно «Методическим указаниям по расчету регулируемых тарифов и цен на электрическую (тепловую) энергию на розничном (потребительском) рынке», утвержденным Приказом ФСТ РФ от 06.08.2004г № 20-э/2, рассчитанные по методу экономически обоснованных затрат.

С 2007 года для регулирования тарифов на электрическую энергию (мощность) на 2008 год тарифные заявки направляются в ФСТ РФ, они формируются на основании Приказа ФСТ РФ от 05.12.2006г. №348-3/12 от 05.12.2006г. «Об утверждении формул индексации регулируемых цен (тарифов) на электрическую энергию (мощность), применяемых в договорах купли-продажи электрической энергии (мощности), порядка их применения, а также порядка установления плановых и фактических показателей, используемых в указанных формулах». Таким образом, тариф на электрическую энергию рассчитывается методом индексации всех статей затрат (условно-постоянных), кроме затрат на топливо и инвестиционной составляющей.

Таблица 17. Среднеотпускной тариф на электрическую энергию и месячная тарифная ставка за установленную мощность

Подразделение	руб./тыс.кВт·ч тыс. руб./Мвт	2006	2007	2008	2009П	2010П	2011П
ГУ по АО	э/э	800.0	1 751.7	1 891.6	2 027.3	2 138.3	2 290.4
	мощность	0.0	152.4	165.0	178.9	191.4	205.0
ГУ по ВО	э/э	1 596.6	1 293.8	1 502.4	1 702.6	1 982.9	2 445.5
	мощность	190.4	136.7	148.1	160.6	171.8	184.0
ГУ по КО	э/э	701.0	744.9	867.9	986.8	1 161.8	1 416.4
	мощность	86.5	86.2	93.7	101.6	108.7	116.4
ГУ по НО	э/э	708.2	762.5	912.4	959.4	997.5	1 060.0
	мощность	57.5	68.5	74.7	81.0	86.7	92.8
ГУ по ТО	э/э	664.2	715.9	848.4	979.2	1 168.9	1 490.5
	мощность	82.0	83.0	90.2	97.8	104.7	112.1
ГУ по ЯО	э/э	743.6	720.9	863.4	990.5	1 184.2	1 525.0
	мощность	52.7	38.2	42.7	46.3	49.6	53.1

Источник: ОАО «ТГК-2»

Инвестиционная составляющая (затраты на строительство новых генерирующих мощностей) не заложена в расчет тарифа на электроэнергию (мощность).

План реформирования отрасли определяет источником финансирования инвестиционных программ средства, полученные от дополнительных эмиссий акций, а также собственные средства, полученные за счет повышения рентабельности операций по мере либерализации рынка электроэнергии (мощности).

Топливная составляющая тарифа рассчитывается. Столь значительный рост тарифов 2007 года по отношению к 2006 году объясняется тем, что установленные для ОАО «АГК» на 2006 год тарифы на электрическую и тепловую энергию не отражали реальные цены на топливо, особенно на мазут. Две из трех электростанций ГУ ОАО «ТГК-2» по Архангельской области (82% его генерирующих мощностей) работают на мазуте, цены на который значительно выше цен на другие виды энергетического топлива и не подлежат государственному регулированию, являются свободными. Топливная составляющая в структуре тарифов составляет более 70%, в связи с чем, резкое увеличение цен на мазут оказало существенное влияние на деятельность Компании в 2005-2006 годах. В 2006 году согласно Приказу ФСТ России приняты выпадающие доходы 2006 года в размере 1 040.9 млн. руб. по статье «Топливо на технологические нужды» и установлены тарифы для ОАО «АГК» на 2007 год с максимальным ростом по сравнению с 2006 годом, в частности:

- по тепловой энергии в режиме комбинированной выработки – на 18.7%;
- по электрической энергии – в 2.19 раза.

ГУ по Архангельской области получило экономически обоснованные тарифы, а разница между тарифами на энергию поставщиков ресурса и тарифом для конечных потребителей покрывается государственной субсидией, которую получает гарантирующий поставщик – Архангельская энергосбытовая компания. На долю ОАО «ТГК-2» приходится 700 млн. руб. в 2007 году. Такая схема планируется и на 2008-2010 годы (Постановление Правительства № 465).

Таблица 18. Тарифы на тепловую энергию

Подразделение	руб./Гкал	2006	2007	2008	Прирост 2007 к 2006	Прирост 2008 к 2007
ГУ по АО	т/э	538.6	692.8	781.9	+28.6%	+12.9%
ГУ по ВО	т/э	432.0	491.2	570.6	+13.7%	+16.2%
ГУ по КО	т/э	422.4	474.8	553.6	+12.4%	+16.6%
ГУ по НО	т/э	289.8	337.6	397.0	+16.5%	+17.6%
ГУ по ТО	т/э	487.7	555.1	604.5	+13.8%	+8.9%
ГУ по ЯО	т/э	416.9	461.1	545.5	+10.6%	+18.3%

Источник: ОАО «ТГК-2»

В настоящее время Федеральной службой по тарифам проводятся согласительные совещания по вопросу установления предельных уровней тарифов на 2009 год на электрическую энергию, производимую в режиме комбинированной выработки, и тепловую энергию. Предельные уровни тарифов на тепловую энергию на 2009 год будут утверждены по итогам совещаний в июле-августе 2008 года.

Согласно сценарным условиям функционирования экономики РФ, основными параметрами прогноза социально-экономического развития РФ на 2009г. и плановый период 2010 и 2011 годов, опубликованными Министерством экономического развития РФ, в 2009 году предельное повышение тарифов на тепловую энергию в среднем по России проектируется в размере 18.5%, в 2010-2011 годах тарифы вырастут на 18% и 20%, соответственно.

Затраты

Основной статьёй затрат для генерирующих компаний являются затраты на топливо. В структуре себестоимости производства ОАО «ТГК-2» на них приходится более 60%.

Таблица 19. Тарифы на электрическую и тепловую энергию ОАО «ТГК-2», млн. руб.

Наименование статьи	2006	Доля	2007	Доля
Топливо	10 914	64.09%	11 640	60.47%
Затраты на оплату труда	1 439	8.45%	1 991	10.34%
Работы и услуги производственного характера	761	4.47%	1 387	7.20%
Амортизация основных средств и НМА	676	3.97%	1 137	5.91%
Сырье и материалы:	397	2.33%	490	2.55%
ЕСН	332	1.95%	456	2.37%
Вода на технологические нужды	312	1.83%	345	1.79%
Покупная электроэнергия	413	2.42%	277	1.44%
Покупная тепловая энергия	288	1.69%	226	1.17%
Отчисления на НПО (НПФ энергетики)	20	0.12%	33	0.17%
Прочие затраты	1 477	8.68%	1 268	6.59%
Итого:	17 029	100%	19 251	100%

Источник: ОАО «ТГК-2»

Топливный баланс

Топливообеспечение ТЭЦ и котельных ОАО «ТГК-2» осуществляется в соответствии с потребностью для выработки электрической и тепловой энергии, а также в соответствии с планами по созданию запасов топлива. Используются следующие виды топлива:

- природный газ;
- уголь;
- фрезерный торф;
- топочный мазут.

Таблица 20. Структура потребленного топлива, тыс. тунт

Вид топлива	2005	2006	2007
Газ	3 732.6	3 743.3	3 798.8
Мазут	1 362.5	1 341.9	1 327.9
Уголь	520.6	714.9	704.6
Прочие виды топлива	47.6	80.2	63.2
Итого	5 663.3	5 880.3	5 894.5

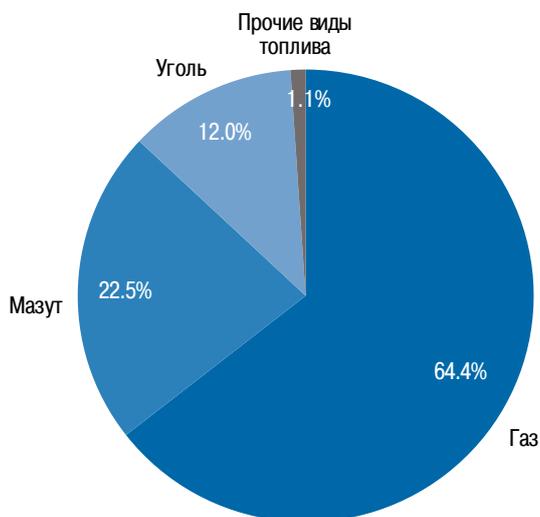
Источник: ОАО «ТГК-2»

В 2007 году около 64.4% топливного баланса ОАО «ТГК-2» составлял газ. Однако достаточно велика доля мазута (22.5%) и угля (12%).

В структуре себестоимости производства Компании на затраты на топливо приходится более 60%

Природный газ составляет более 64% топливного баланса Компании

Диаграмма 12. Структура топливного баланса ОАО «ТГК-2» в 2007 году



Источник: ОАО «ТГК-2»

Выбор поставщиков угля, мазута и торфа проводится на конкурсной основе: на основании открытых конкурентных переговоров на право заключения договоров поставки топлива, в результате которых заключаются рамочные договоры поставки с контрагентами, предложившими наиболее оптимальные условия. Ежемесячно проводятся закрытые запросы цен среди участников, заключивших рамочные договоры. Основным критерием выбора победителя являлась наименьшая цена поставки. Природный газ закупается у региональных компаний ООО «Межрегионгаз» как у единственных поставщиков.

Выбор поставщиков угля, мазута и торфа проводится на конкурсной основе, природный газ закупается у региональных компаний ООО «Межрегионгаз» как у единственных поставщиков

Таблица 21. Поставщики топлива в 2007 году

Вид топлива, марка	Поставщик	млн. м³ (т)	Вид топлива, марка	Поставщик	млн. м³ (т)
Газ природный	ООО «Тверьрегионгаз»	780 055	Уголь	ОАО «Кузбассразрезуголь»	183 671
	ООО «Яррегионгаз»	1 479 400		ООО «Интек»	17 900
	ООО «Костромарегионгаз»	529 714		ООО «Итауголь»	7 002
	ООО «Новгородрегионгаз»	360 809		ООО «Угольный Альянс»	619 100
	ООО «Володарегионгаз»	176 909		ООО «РЭР»	298 944
	Итого:	3 326 887		Итого:	1 126 617
Торф фрезерный (влажность 40%)	ООО «Васильевский Мох»	10 810	Мазут М-100	ООО «Центрнабресурс»	5 035
	ОАО «Мокейха-Зыбенское»	33 224		ООО «РегионРесурс»	9 992
	ООО «Агроторфпром»	23 569		ООО «Рутэк»	1 053
	ЗАО «Тверьрегионторф»	4 674		ООО «Татнефть»	731 500
	ОАО «Шатураторф»	8 309			
	ООО «Бельниковское»	22 265		ООО «Севэнерго»	161 000
	ООО «Костромарегионторф»	37 871			
	ЗАО «Вяткаторф»	53 928		ООО «Слава»	33 400
	Итого:	194 650		Итого:	926 953

Источник: ОАО «ТГК-2»

Диаграмма 13. Динамика средневзвешенной цены поставки топлива (без НДС), руб./т (тыс.м³)



Источник: ОАО «ТГК-2»

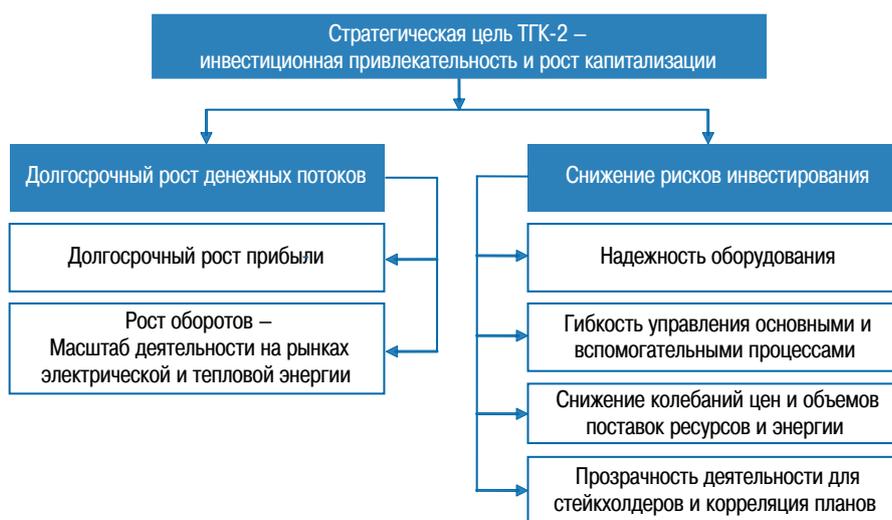
Рост цены газа обусловлен повышением отпускных цен на газ в соответствии с нормативными актами Правительства РФ, цена сверхлимитного газа формируется с учетом удорожающих коэффициентов. Рост цены угля и мазута обусловлен ростом цен на внутреннем и внешнем рынках энергоносителей. Изменение цены торфа обусловлено изменением качественных показателей закупаемого торфа.

Стратегия и инвестиции

В 2007 разработана, утверждена и полностью одобрена акционерами Стратегия развития бизнеса ОАО «ТГК-2» на среднесрочную перспективу, включающая в себя реализацию инвестиционных проектов, а также приоритеты и основные направления развития. При разработке Стратегии ОАО «ТГК-2» проведено детальный анализ текущего позиционирования, внутреннего потенциала и перспектив развития Компании, а также тенденций внешних рынков (топлива, оборудования, капитала) и динамику энергопотребления по крупным потребителям. В целях завершения формирования и начала реализации Стратегии развития ОАО «ТГК-2» на рынках электрической и тепловой энергии до 2011 года введен проектный режим управления процессом реализации, назначены Руководители проектов развития по каждому Главному управлению и ответственные за поддержку проектного механизма реализации Стратегии. Кроме того, разработаны поузловые стратегии развития на среднесрочную перспективу до 2011 г. по каждому Главному управлению ОАО «ТГК-2», которые раскрывают цели и инициативы Компании по сохранению и расширению рыночных позиций, повышению конкурентоспособности и доходности функционирования в разрезе рынков тепла и электроэнергии.

Своей стратегической целью ОАО «ТГК-2» видит рост инвестиционной привлекательности и капитализации Компании. Для достижения заданных целей Компания стремится к максимальной экономической эффективности на базе увеличения масштаба (увеличение мощностей) и наращивания эффективности деятельности на рынках тепловой и электрической энергии (оптимизация структуры затрат, повышение нагрузки ТЭЦ в теплофикационном режиме, осуществление выработки электроэнергии в парогазовом цикле с высоким КПД), прибыльности, высокого уровня клиентоориентированности (ориентации на удовлетворении требований клиентов), а также к усилению интеграции в экономику регионов присутствия.

Диаграмма 14. Стратегические цели ОАО «ТГК-2»



Источник: ОАО «ТГК-2»

Стратегия развития бизнеса ОАО «ТГК-2» – это управление точками роста стоимости Компании:

- 1) Сохранение рынка сбыта теплоэнергии за счет:

В 2007 году принята Стратегия развития бизнеса Компании. Основная цель Стратегии – рост инвестиционной привлекательности и капитализации Компании.

- выхода на прямые расчеты с конечными потребителями тепла;
 - получения муниципальных теплоэнергетических и теплосетевых активов в управление и построения оптимальных каналов сбыта;
 - выстраивания долгосрочных партнерских отношений с потребителями тепла и Администрациями регионов и городов, ответственными за надежное и бесперебойное теплоснабжение территорий;
 - выхода на качественно новый уровень обслуживания потребителей.
- 2) Повышение конкурентоспособности на рынке сбыта теплоэнергии за счет выстраивания и реализации ориентированной на клиента политики сбыта и формирования цены предложения не выше стоимости производства тепла на собственных или альтернативных источниках потребителя;
 - 3) Рост доходности продаж теплоэнергии за счет оптимизации издержек через управление всей цепочкой создания стоимости для потребителя (производство – передача – сбыт тепла как по объектам управления ОАО «ТГК-2», так и по всем прочим участникам теплового рынка);
 - 4) Расширение теплового рынка и рынка электроэнергии, повышение готовности оборудования к несению нагрузки. Как следствие, дозагрузка мощностей в наиболее экономичном комбинированном цикле производства тепла и электроэнергии;
 - 5) Ввод новых, преимущественно теплофикационных, мощностей в объеме около 1 ГВт в период до 2011г. строго под рыночный спрос и удовлетворение потребностей конкретных потребителей, предусматривая диверсификацию топливного баланса за счет наращивания угольной генерации, при безусловном соблюдении требований по окупаемости проектов;
 - 6) Снижение риска инвестирования в Компанию через обеспечение прозрачности Компании, снижение рисков колебания объемов и цен на топливо и энергию за счет развития долгосрочных договорных отношений с поставщиками ресурсов и потребителями энергии, снижение нефинансовых рисков за счет выработки и реализации соответствующей программы;
 - 7) Внедрение современных технологий менеджмента: ориентация системы управления на достижение поставленных стратегических целей на основе построения системы сбалансированных показателей Компании, внедрение проектного режима реализации Стратегии, Системы управления рисками, Единой интегрированной автоматизированной системы управления, охватывающей все производственные и управленческие процессы Компании.

Инвестиционная программа

Большая часть инвестиций направлена на реконструкцию и строительство новых мощностей. В результате реализации инвестиционной программы к 2010 году установленная электрическая мощность ОАО «ТГК-2» увеличится на 835 МВт, при этом основная часть новых мощностей будет введена в энергодефицитных регионах.

Таблица 22. Приоритетные инвестиционные проекты в 2007-2010 гг.

Объект	Наименование инвестиционного проекта	Выводимые мощности (э/э), МВт	Вводимые мощности (э/э), МВт	Изменение мощности (э/э), МВт	Изменение мощности (тепловая энергия), Гкал/ч	Предполагаемый срок ввода в эксплуатацию
Вологодская ТЭЦ	Реконструкция Вологодской ТЭЦ с установкой ПГУ-110	-	110	+ 110	+ 60	30.03.2010
Костромская ТЭЦ-2	Расширение ГТЭ-160+КУ на существующую ПТ-60-130/13	10	160	+ 150	- 36	30.09.2009
Новгородская ТЭЦ	Расширение ГТЭ-160+КУ на существующую турбину ПТ-60-130/13	10	160	+ 150	- 39	15.06.2009
	Реконструкция турбины Р-50-130/13 на новую Т-60-130	-	10	+ 10	- 83	30.11.2008
Тверская ТЭЦ-3	Расширение ГТЭ-160+КУ на существующую турбину ПТ-60-130/13	10	160	+ 150	- 39	30.09.2009
Ярославская ТЭЦ-2	Расширение ГТЭ-160+КУ на существующую турбину ПТ-60-130/13	10	160	+ 150	- 39	30.06.2010
	Расширение с заменой турбин ст. №№1,2 на турбину Тп-115/125-130	-	115	+ 115	+ 180	15.03.2007
Архангельская ТЭЦ	Перевод Архангельской ТЭЦ на уголь	-	-	-	-	2009
Северодвинская ТЭЦ-2	Перевод Северодвинской ТЭЦ-2 на уголь	-	-	-	-	2009
Итого		40	875	+ 835	+ 4	

Источник: ОАО «ТГК-2»

В 2007 году завершены работы по созданию автоматизированной информационно-измерительной системы коммерческого учета электроэнергии (АИИС КУЭ).

Целью создания АИИС КУЭ является информационное обеспечение проведения расчетов за генерацию электроэнергии и электропотребление на оптовом рынке электроэнергии (ОРЭ). В рамках достижения поставленной цели решены следующие задачи:

- обеспечение требуемой точности измерений электроэнергии в соответствии с требованиями ОРЭ, утвержденными НП «АТС», за счет использования современных средств измерения необходимого класса точности и применения цифровых технологий сбора и обработки данных;
- обеспечение синхронности измерений коммерческого учета электроэнергии;
- обеспечение требуемой надежности системы коммерческого учета за счет применяемых в системе технических, программных и организационных решений;
- обеспечение требуемого уровня защиты информации за счет применяемых в системе технических, программных и организационных решений;
- обеспечение доступа пользователей к результатам измерений для проведения финансовых расчетов на ОРЭ

Капитальные вложения

Описание основных работ в рамках реализации инвестиционных проектов в 2007 году:

ГУ по Архангельской области	234 млн. руб.
- Строительство Нового золоотвала	22 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования Архангельской ТЭЦ и Северодвинской ТЭЦ-1,2	90 млн. руб.

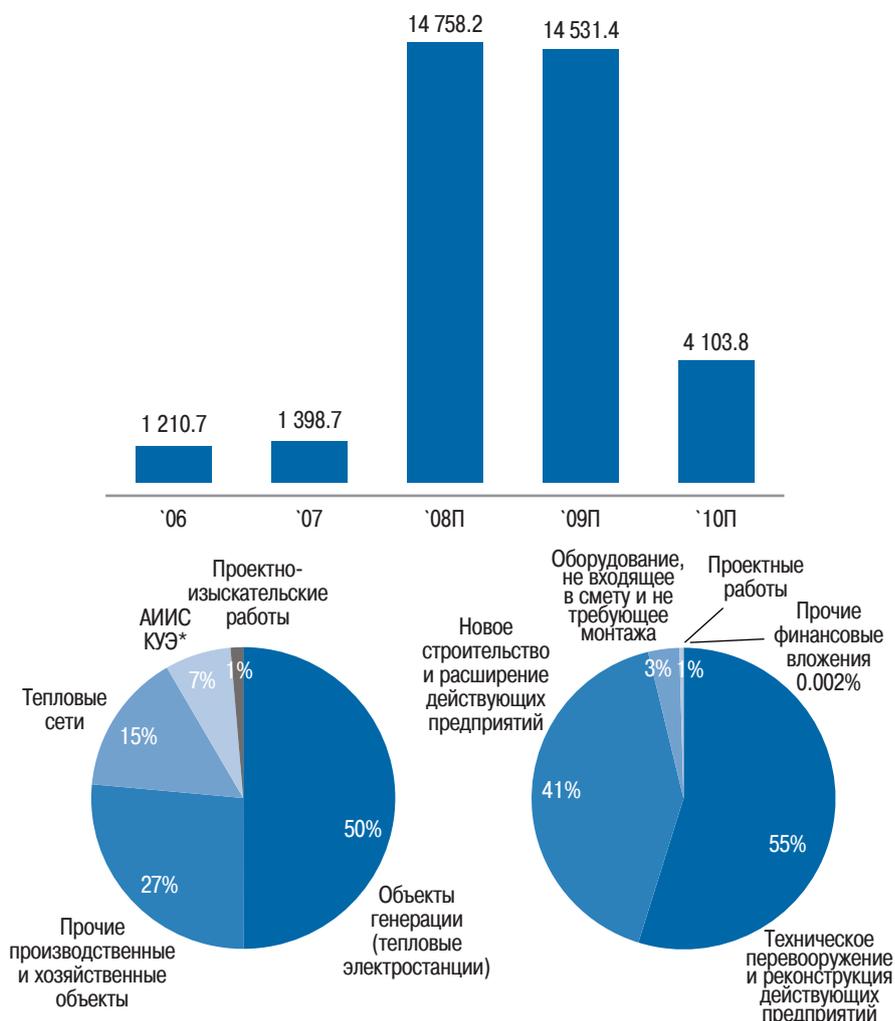
К 2010 году установленная электрическая мощность Компании увеличится на 835 МВт

- Реконструкция теплотрасс в г. Архангельске и Северодвинске	58 млн. руб.
- Модернизация систем АИИС КУЭ и телемеханики и связи	22 млн. руб.
- Оборудование не требующее монтажа	14 млн. руб.
- Прочие объекты (реконструкция зданий и сооружений)	28 млн. руб.
ГУ по Вологодской области	73 млн. руб.
- Строительство ПГУ-110 в составе ГТУ 75 МВт+ КУ+ паровая турбина 35 МВт на Вологодской ТЭЦ	4 млн. руб.
- Строительство Химводоочистки	18 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования ТЭЦ	16 млн. руб.
- Реконструкция тепловых сетей в г. Вологде	25 млн. руб.
- Модернизация систем АИИС КУЭ и телемеханики и связи	10 млн. руб.
ГУ по Костромской области	120 млн. руб.
- Расширение Костромской ТЭЦ -2 газотурбинной установкой ГТЭ-160 с паровым котлом утилизатором, работающим на существующую турбину ПТ-60-130/13	5 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования Костромских ТЭЦ-1,2, Шарьинской ТЭЦ	48 млн. руб.
- Реконструкция теплотрасс в г. Костроме	30 млн. руб.
- Модернизация систем АИИС КУЭ и телемеханики и связи	28 млн. руб.
- Оборудование не требующее монтажа	5 млн. руб.
- Прочие объекты (реконструкция зданий и сооружений)	4 млн. руб.
ГУ по Новгородской области	47 млн. руб.
- Реконструкция турбины Р-50 -130/13 на Т-60/65/130-2 Новгородской ТЭЦ	11 млн. руб.
- Расширение Новгородской ТЭЦ газотурбинной установкой ГТЭ-160 с паровым котлом утилизатором, работающим на существующую турбину ПТ-60-130/13	3 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования Новгородской ТЭЦ	14 млн. руб.
- Внедрение системы телемеханики и связи	11 млн. руб.
- Оборудование не требующее монтажа	3 млн. руб.
- Прочие объекты (реконструкция зданий и сооружений)	5 млн. руб.
ГУ по Тверской области	238 млн. руб.
- Расширение Тверской ТЭЦ-3 газотурбинной установкой ГТЭ-160 с паровым котлом – утилизатором, работающим на существующую турбину ПТ-60-130/13	4 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования Тверских ТЭЦ-1,3,4, Каменской ПК, Вышневолоцкой ТЭЦ	99 млн. руб.
- Реконструкция теплотрасс в г. Твери	46 млн. руб.
- Модернизация систем АИИС КУЭ и телемеханики и связи	70 млн. руб.
- Оборудование не требующее монтажа	4 млн. руб.
- Прочие объекты (реконструкция зданий и сооружений)	15 млн. руб.
ГУ по Ярославской области	378 млн. руб.
- Замена турбин ст.№1,2 на турбину ст. № 6 на Ярославской ТЭЦ-2	149 млн. руб.
- Расширение Ярославской ТЭЦ-2 газотурбинной установкой ГТЭ-160 с паровым котлом утилизатором, работающим на существующую турбину ПТ-60 -130	9 млн. руб.
- Реконструкция основного и вспомогательного оборудования ТЭЦ 1,2,3	95 млн. руб.
- Строительство тепломгистрали в микрорайоне Сокол	3 млн. руб.
- Реконструкция теплотрасс в г. Ярославле	22 млн. руб.
- Модернизация систем АИИС КУЭ и телемеханики и связи	36 млн. руб.
- Прочие объекты (Реконструкция зданий и сооружений)	53 млн. руб.
- Оборудование не требующее монтажа	11 млн. руб.
Исполнительный аппарат	308 млн. руб.
- Прочие (Реконструкция зданий и сооружений)	308 млн. руб.

Объем капитальных вложений в 2007 году составил 1 398.7 млн. руб., из которых 819.2 млн. руб. было затрачено на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий и 579.5 млн. руб. на новое строительство и расширение действующих предприятий.

Объем капитальных вложений
в 2007 году составил 1 398.7
млн. руб.

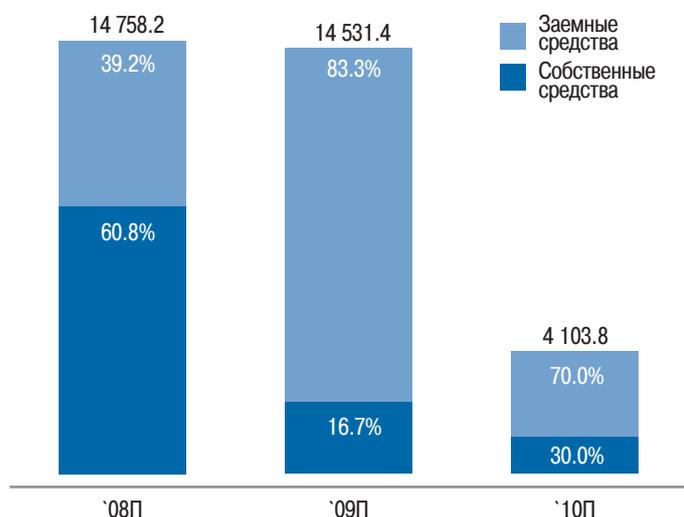
Диаграмма 15. Объем и структура (за 2007 год) капитальных вложений ОАО «ТГК-2», млн. руб.



Источник: ОАО «ТГК-2»

В структуре источников финансирования капитальных вложений в 2007 году преобладали собственные средства (71.4%). Планируется, что капитальные вложения в 2008-2010 гг. будут профинансированы за счет собственных средств на 37.8%.

Диаграмма 16. Источники финансирования инвестиций, млн. руб.



Источник: ОАО «ТГК-2»

Наибольший объем капитальных вложений (более 29 млрд. руб.) запланирован на 2008-2009 гг.

Капитальные вложения в 2008-2010 гг. будут профинансированы за счет собственных средств на 37.8%

Финансовый анализ ОАО «ТГК-2»

ОАО «ТГК-2» готовит бухгалтерскую отчетность согласно российским стандартам бухгалтерского учета. Помимо этого, Компания ведет учет в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). На данный момент сформирована и проаудирована отчетность по МСФО за следующие периоды: комбинированная консолидированная отчетность Группы «ТГК-2» за 2006 г. (не содержит показателей ОАО «АГК»), сокращенная промежуточная комбинированная консолидированная отчетность Группы «ТГК-2» за 6 месяцев 2007 г. В скором времени планируется к выпуску отчетность по МСФО за 2007 г. Аудитором Компании является ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»

Так как формирование целевой структуры ОАО «ТГК-2» завершено 03.05.2007 путем присоединения к ней ОАО «Архангельская генерирующая компания» и на момент написания меморандума отчетность по МСФО за 2007 год отсутствует, а за 2006 год не содержит показателей ОАО «АГК», для анализа использовалась отчетность ОАО «ТГК-2», составленная по РСБУ. Все показатели за 2006 и 2007 годы представлены с учетом деятельности региональных генерирующих компаний до их присоединения к ОАО «ТГК-2». Данные показатели рассчитаны на основании бухгалтерской отчетности этих компаний подготовленной согласно РСБУ.

Таблица 23. Основные финансовые показатели ОАО «ТГК-2», млн. руб.

	2006	2007	1К2008
Отчет о прибылях и убытках			
Выручка	15 394	20 777	8 314
Валовая прибыль	(1 634)	1 526	771
ЕБИТДА	(958)	2 664	1 074
Операционная прибыль	(1 634)	1 526	771
Чистая прибыль	(1 958)	276	394
Баланс			
Активы	20 383	23 128	26 445
Долг	6 341	6 676	9 690
Собственные средства	11 423	13 252	13 595
Рентабельность			
Валовая	-10.6%	7.3%	9.3%
ЕБИТДА	-6.2%	12.8%	12.9%
Операционная	-10.6%	7.3%	9.3%
Чистая	-12.7%	1.3%	4.7%
Долговая нагрузка			
Долг/Собств. Средства	0.56	0.50	0.71
Долг/ЕБИТДА	N/A	2.44	1.90
ЕБИТДА/Проценты	N/A	4.81	7.27

Источник: ОАО «ТГК-2», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Доходы. Около 94% выручки ОАО «ТГК-2» получает от продаж электрической и тепловой энергии. В 2006 году наибольшая часть выручки – около 53% – была от продажи электроэнергии, в 2007 году доходы от продажи электро и теплоэнергии внесли в выручку почти равные доли. Изменение структуры доходов связано с аномально холодной зимой 2005/2006. Выручка Компании за 2007 ф.г. выросла на 35% до 20 777 млн. руб. Больше всего выросли доходы от продаж электроэнергии, темп прироста выручки от этого вида деятельности составил 57.9% в 2007 году. Доходы по остальным статьям росли со средним темпом прироста 19.7%. Основным фактором роста выручки является значительное повышение тарифов на

В 2007 году выручка от
продаж электроэнергии
выросла на 57.9%

электрическую и тепловую энергию, при практически неизменившихся продажах в натуральном выражении. Столь значительный рост тарифов 2007 года по отношению к 2006 году объясняется следующим обстоятельством: установленные для ОАО «АГК» на 2006 год тарифы на электрическую и тепловую энергию не отражали реальные цены на топливо, особенно на мазут. Две из трех электростанций ГУ ОАО «ТГК-2» по Архангельской области, 82% генерирующих мощностей, работают на мазуте, цены на который значительно выше цен на другие виды энергетического топлива и не подлежат государственному регулированию, являются свободными. С учетом работы Компании в энергодефицитных регионах и продолжения повышения тарифов можно и далее ожидать высоких темпов роста выручки.

Рентабельность. Показатели рентабельности ОАО «ТГК-2» в 2006 году были отрицательными. Существенное влияние на деятельность Компании в 2005-2006 годах оказало резкое увеличение цен на мазут. Самой большой статьей в структуре себестоимости является топливо (более 60% расходов). Валовая рентабельность всех подразделений кроме ОАО «АГК» была положительной, однако тариф на электроэнергию по Архангельской области был столь низок, что это нивелировало прибыльность других подразделений. В 2006 году согласно Приказу ФСТ России приняты выпадающие доходы 2006 года в размере 1 040.9 млн. руб. по статье «Топливо на технологические нужды» и установлены тарифы для ОАО «АГК» на 2007 год с максимальным ростом по сравнению с 2006г., в частности: по тепловой энергии в режиме комбинированной выработки – на 18.7%; по электрической энергии – в 2.19 раза. В 2007 году благодаря росту тарифов и эффективному управлению затратами Компания продемонстрировала положительные показатели прибыльности, рентабельность EBITDA составила 12.8%. Рост рентабельности Компании в 1-м квартале 2008 года обусловлен сезонностью ее деятельности – указанный период является временем года с наибольшим производством и потреблением электрической и тепловой энергии.

В целях повышения прибыльности и инвестиционной привлекательности ОАО «ТГК-2» постоянно оптимизирует работу по снижению издержек. В Компании действует Программа управления издержками, целью внедрения и использования которой является формирование механизма управления издержками для увеличения прибыльности. Программа управления издержками осуществляется по следующим направлениям:

- снижение затрат на топливо;
- оптимизация работы на ОРЭМ;
- снижение технологических потерь энергии;
- снижение затрат на сырье, материалы и оборудование;
- снижение затрат на ремонты;
- сокращение затрат на оплату труда;
- снижение расходов на услуги непромышленного характера;
- снижение управленческих расходов;
- оптимизация запасов на складах.

Кроме того, в целях максимального сокращения издержек в Обществе налажена система проведения регламентированных закупочных процедур с целью заключения договоров по закупке товаров, работ и услуг на наиболее выгодных для Компании условиях.

В 2007 году рентабельность
EBITDA равна 12.8%

Капитальные вложения. Объем капитальных вложений в 2007 году составил 1 398.7 млн. руб. В 2007 году была утверждена инвестиционная программа ОАО «ТГК-2» – одна из лучших среди тепловых генерирующих компаний. Она предполагает замену неэффективных старых станций на новые парогазовые установки, а также перевод Архангельского филиала с мазута на уголь. К 2011 году удельные расходы топлива на производство электроэнергии должны при этом снизиться на 12% по сравнению с 2007 годом. Выполнение программы модернизации и расширения потребует значительных капиталовложений (33.4 млрд. рублей в 2008-2010 гг.), использования всего генерируемого денежного потока, а также увеличения долгового финансирования.

Долговая нагрузка. Показатели долговой нагрузки ОАО «ТГК-2» за 2006-1К2008 гг. являются очень привлекательными. Коэффициент Долг/Собственные Средства не превышает 0.7, Долг/ЕБИТДА не выше 2. Большая часть кредитов (72.7%) – краткосрочные, предоставлены на финансирование оборотных средств. В ближайшем будущем будет наблюдаться тенденция к последовательному увеличению долговой нагрузки на Компанию, обусловленная необходимостью привлечения средств для обеспечения значительных капиталовложений. При этом резкого увеличения не будет, так как отчетность за 1 квартал 2008 года не отражает увеличение собственных средств Компании за счет проведенной дополнительной эмиссии акций.

Кредитный портфель. На данный момент банками-кредиторами ОАО «ТГК-2» являются крупнейшие российские банки (Сбербанк, ВТБ, Росбанк). Более 70% кредитов – краткосрочные, предоставлены на финансирование оборотных средств. Средневзвешенная ставка по кредитному портфелю составляет 9%.

Таблица 24. Структура кредитного портфеля по состоянию на 30 июня 2008 года

Банк-Кредитор	Сумма, млн. руб.	Обеспечение	Срок погашения
ВТБ	810.0	Без обеспечения	декабрь 2008
ВТБ	90.0	Без обеспечения	июль 2008
Росбанк	483.0	Без обеспечения	март 2009
Сбербанк	999.3	Без обеспечения	декабрь 2008
Сбербанк	670.0	топливо (уголь, торф, мазут, газ)	май 2010
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	май 2011
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	август 2011
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	ноябрь 2011
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	февраль 2012
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	май 2012
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	август 2012
Сбербанк	30.0	топливо (мазут)	ноябрь 2012
Сбербанк	17.1	топливо (мазут)	февраль 2013
Итого	3 279.4		

Источник: ОАО «ТГК-2»

Согласно прогнозу Компании ее долг на конец 2008 года составит 11 868.9 млн. руб., в том числе 4 млрд. рублей – задолженность по облигационному займу.

2007 год характеризуется невысокими показателями долговой нагрузки. На 2008-2010 гг. сумма долга будет расти, однако влияние на показатели будет компенсировано увеличением собственных средств

Средневзвешенная ставка по кредитному портфелю составляет 9%

Российский рынок электроэнергетики

Электроэнергетика – ключевая отрасль российской экономики. Она обеспечивает жизнедеятельность всех отраслей национального хозяйства, способствует консолидации субъектов Российской Федерации, во многом определяет формирование основных финансово-экономических показателей страны. Природные топливно-энергетические ресурсы, производственный, научно-технический и кадровый потенциал энергетического сектора экономики являются национальным достоянием России. Эффективное его использование создает необходимые предпосылки для вывода экономики страны на путь устойчивого развития, обеспечивающего рост благосостояния и повышение уровня жизни населения. Установленная электроэнергетическая мощность Российской Федерации составляет около 216 ГВт, около 68.5% установленной мощности приходится на тепловые электростанции, 21% приходится на гидроэлектростанции, оставшуюся мощность покрывают атомные электростанции.

Реформирование энергетической отрасли

Еще в 1980-х годах в электроэнергетике страны стали проявляться признаки стагнации: производственные мощности обновлялись заметно медленнее, чем росло потребление электроэнергии.

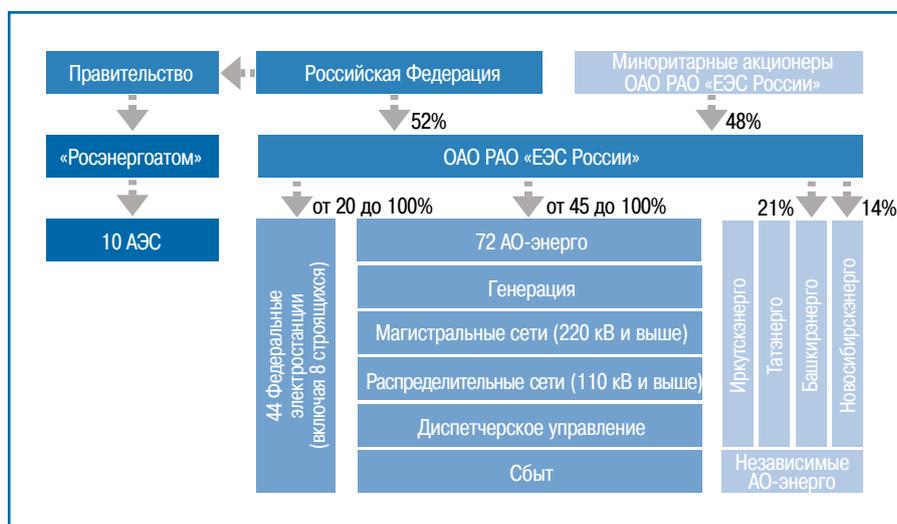
В 1990-е годы, в период общеэкономического кризиса в России, объем потребления электроэнергии существенно уменьшился, в то же время процесс обновления мощностей практически остановился.

Общая ситуация в отрасли характеризовалась следующими показателями:

- По технологическим показателям (удельный расход топлива, средний коэффициент полезного действия оборудования, рабочая мощность станций и др.) российские энергокомпании отставали от своих аналогов в развитых странах.
- Отсутствовали стимулы к повышению эффективности, рациональному планированию режимов производства и потребления электроэнергии, энергосбережению.
- В отдельных регионах происходили перебои энергоснабжения, наблюдался энергетический кризис, существовала высокая вероятность крупных аварий.
- Отсутствовала платежная дисциплина, были распространены неплатежи.
- Предприятия отрасли были информационно и финансово «не прозрачными».
- Доступ на рынок был закрыт для новых, независимых игроков.

Все это вызвало необходимость преобразований в электроэнергетике, которые создали бы стимулы для повышения эффективности энергокомпаний и позволили бы существенно увеличить объем инвестиций в отрасли.

Диаграмма 17. Структура отрасли в 2000 году



Источник: ПАО ЕЭС

Цели и задачи реформы определены постановлением Правительства от 11 июля 2001 г. № 526 «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации». С учетом последующих изменений в нормативно-правовой базе цели и задачи реформирования были конкретизированы в «Концепции Стратегии ОАО ПАО «ЕЭС России» на 2005-2008 гг. «5+5». Ключевой целью намеченной и целенаправленно запущенной реализации беспрецедентной структурной реформы электроэнергетики РФ стало обеспечение благоприятного и привлекательного инвестиционного климата в отрасли, путем разделения на конкурентный и монопольный сегменты.

Реформа предполагает ликвидацию ПАО «ЕЭС России» как юридического лица. Осуществляется отделение естественномонопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) от потенциально конкурентных (производство и сбыт электроэнергии, ремонт и сервис) функций, и вместо прежних вертикально-интегрированных компаний, выполнявших все эти функции, создаются структуры, специализирующиеся на отдельных видах деятельности. Генерирующие, сбытовые и ремонтные компании в перспективе станут, преимущественно, частными и будут конкурировать друг с другом. В естественномонопольных сферах, напротив, происходит усиление государственного контроля. По масштабу профильной деятельности создаваемые компании превосходят прежние монополии регионального уровня: новые компании объединяют профильные предприятия нескольких регионов, либо являются общероссийскими.

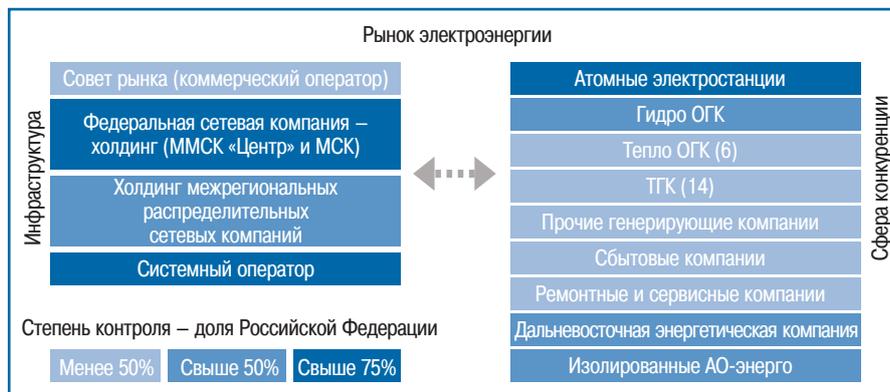
Так, магистральные сети переходят под контроль Федеральной сетевой компании, распределительные сети предполагается интегрировать в межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК), функции и активы региональных диспетчерских управлений передаются общероссийскому Системному оператору.

Активы генерации также объединяются в межрегиональные компании, причем двух видов: генерирующие компании оптового рынка (оптовые генерирующие компании – ОГК) и территориальные генерирующие компании (ТГК). ОГК объединяют электростанции, специализированные на производстве почти исключительно электрической энергии. В ТГК входят главным образом

теплоэлектростанции (ТЭЦ), которые производят как электрическую, так и тепловую энергию. Шесть из семи ОГК формируются на базе тепловых электростанций, а одна («ГидроОГК») – на основе гидрогенерирующих активов. Тепловые ОГК построены по экстерриториальному принципу, в то время как ТГК объединяют станции соседних регионов.

Процесс реформирования АО-энерго начался в 2003 году с реализации нескольких пилотных проектов: реформирования ОАО «Калугаэнерго», ОАО «Орелэнерго», ОАО «Брянскэнерго», ОАО «Тулэнерго». Наиболее активно структурные преобразования начали осуществляться в 2004 году. Процесс реформирования затронул более 30 компаний. К апрелю 2004 года была завершена процедура реорганизации первой региональной энергокомпании – ОАО «Калугаэнерго», а к концу года разделены по видам деятельности 5 АО-энерго. Целевая структура отрасли подразумевала создание 6 тепловых ОГК, ГидроОГК, 14 ТГК, ФСК, холдинга МРСК, холдинга изолированных АО-энерго. В декабре 2007 – январе 2008 года закончено формирование целевой структуры всех тепловых ОГК и ТГК, завершён первый этап консолидации ОАО «ГидроОГК». На текущий момент формирование целевой структуры завершено. 1 июля 2008 г. из РАО «ЕЭС России» были выделены ключевые электроэнергетические компании, которые созданы в ходе реформы, а само РАО «ЕЭС России» присоединено к Федеральной сетевой компании и прекратило свое существование как юридическое лицо.

Диаграмма 18. Целевая структура отрасли



Источник: РАО ЕЭС

Таким образом, планируется, что по итогам завершения структурных преобразований государство будет владеть:

- Более 75% акций Федеральной сетевой компании (с учетом внесения средств федерального бюджета и части «государственной» доли акций ОГК/ТГК);
- Более 75% акций в Системного оператора (с учетом внесения средств федерального бюджета);
- Более 50% акций в ОАО «ГидроОГК» (с учетом внесения средств федерального бюджета и части «государственной» доли акций ОГК/ТГК);
- Более 50% акций ОАО «Интер РАО ЕЭС» (ОАО «Сочинская ТЭС»);
- Более 52% акций в ОАО «Холдинг МРСК» и ОАО «РАО Энергетические системы Востока».

При этом, с учетом возможной продажи государственных пакетов акций в тепловых ОГК и ТГК, государство может полностью выйти из участия в тепловых генерирующих компаниях. Предполагается, что миноритарным акционерам, в

свою очередь, будет принадлежать:

- До 100% акций тепловых генерирующих компаний;
- Менее 25% в ОАО «ФСК ЕЭС»;
- Менее 50% в ОАО «ГидроОГК» и ОАО «Интер РАО ЕЭС» (ОАО «Сочинская ТЭС»);
- Около 48% в ОАО «Холдинг МРСК» и ОАО «РАО Энергетические системы Востока».

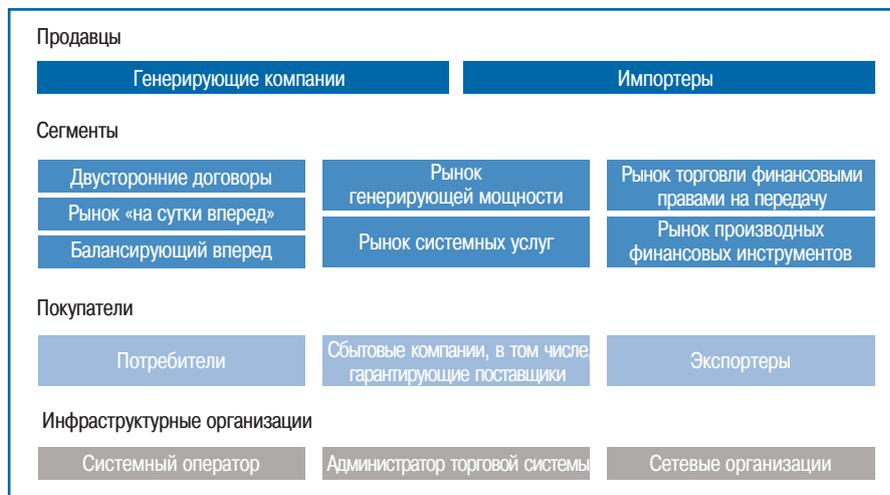
Реформа рынка электроэнергетики

Оптовый рынок электроэнергии

Постановлением Правительства РФ от 24.10.2003г. № 643 был совершен переворот в истории развития рынка электроэнергии, оно закрепило «Правила оптового рынка электрической энергии (мощности) переходного периода», определяющие порядок торговли электроэнергией и мощностью.

Оптовый рынок использует систему регулируемых договоров, так называемых в связи с тем, что цены в рамках договоров регулируются ФСТ. С 2007 года, продавцам и покупателям оптового рынка предоставлено право заключать долгосрочные регулируемые договоры (от 1 года). Длительность таких договоров устанавливается Минпромэнерго России по согласованию с заинтересованными министерствами и ведомствами. 2007 год стал проверкой новой либерализованной модели оптового рынка электроэнергии и мощности. В конструкции ОРЭМ до 1 сентября 2006г. станции недополучали 15% от стоимости установленной мощности. С запуском новой модели станции могут получать 100 % стоимости установленной мощности по тарифу ФСТ, что положительно сказывается на результатах работы Компании и возможности привлечения инвестиций. Конструкция рынка предполагает наличие ценовой и неценовой зон. Различие между ними состоит в том, что ценообразование в ценовой зоне происходит через механизм конкуренции, а в неценовой оно является регулируемым государством через установление тарифов. Объемы электроэнергии, не покрытые регулируемыми договорами, продаются по свободным ценам в рамках свободных двусторонних договоров и рынка «на сутки вперед». В рамках свободных двусторонних договоров участники рынка сами определяют контрагентов, цены и объемы поставки. Основой рынка «на сутки вперед» является проводимый Администратором торговой системы (НП «АТС») конкурентный отбор ценовых заявок поставщиков и покупателей за сутки до реальной поставки электроэнергии с определением цен и объемов поставки на каждый час суток. При возможных отклонениях от запланированного на сутки вперед объема поставки, участники покупают или продают электроэнергию на балансирующем рынке. Результаты такого аукциона ценовых заявок являются основой для планирования Системным оператором режимов производства и потребления электроэнергии – загружаются в первую очередь наиболее экономически эффективные генерирующие мощности.

Диаграмма 19. Организация оптового рынка электроэнергии



Источник: РАО ЕЭС

Особым сектором нового оптового рынка является торговля мощностью, которая осуществляется в целях обеспечения надежной и бесперебойной поставки электрической энергии. При продаже мощности у поставщиков появляются обязательства по поддержанию генерирующего оборудования в готовности к выработке электроэнергии.

На рынке системных услуг потребители могут заключить договор на регулирование нагрузки. В случае резкого всплеска потребления электроэнергии Системный оператор может ограничить подачу энергии такому потребителю, при этом ограничение на поставку электроэнергии будет оплачено потребителю в соответствии с условиями договора. Производители могут заключить договоры на поддержание частоты и напряжения в сети, обеспечение резервов мощности. Рынок системных услуг это один из инструментов поддержания требуемого уровня надежности и надлежащего качества функционирования энергосистемы, его целью является поддержание заданных технических параметров энергосистемы.

Рынок торговли правами на использование пропускной способности электрической сети – финансовыми правами на передачу (ФПП) позволит создать прозрачный рыночный механизм распределения ограниченного ресурса – пропускной способности электрических сетей, а также механизм поддержки частных инвестиций в строительство и развитие сетей с целью минимизации данных ограничений.

Рынок производных финансовых инструментов позволит создать систему управления ценовыми рисками в рыночной электроэнергетике. Необходимость введения рынка финансовых контрактов возникла в целях минимизации влияния включения Администратором торговой системы оптового рынка в процесс состыковки контрагентов по регулируемым договорам и определения типовых графиков поставки по ним, определяющих стратегию работы участников оптового рынка в рынке «на сутки вперед». При наличии поставочных финансовых контрактов субъекты рынка получают возможность страховать риски, заложенные регуляторами в виде необходимости докупить или продать дефицит/избыток, способный обратиться убытком для компании, заблаговременно приобретая контракт на поставку или продажу электроэнергии по фиксированной цене. Запуск рынка планируется в 2009 году.

Доля конкурентного сектора раз в полгода увеличивается. К 2011 году

электроэнергия будет продаваться по конкурентным ценам для всех групп потребителей, кроме населения. Для населения регулируемые тарифы будут устанавливаться еще 3 года после либерализации рынка электроэнергии и мощности. Решение о темпах либерализации рынка ежегодно принимаются Министерством промышленности и энергетики РФ совместно с ОАО РАО «ЕЭС России» и НП «Администратор торговой системы» после утверждения баланса поставок электроэнергии и мощности на следующий год. Полная либерализация рынка электроэнергии произойдет в 2014 году. Кроме того, начиная с 2008 года, все новые мощности будут автоматически участвовать в оптовом рынке по свободным нерегулируемым ценам.

Розничный рынок электроэнергии

Розничный рынок электроэнергетики, в соответствии с Постановлением Правительства, полноценно заработает начиная с 1 января 2008г. Центральным субъектом розничного рынка будет являться гарантирующий поставщик, который обязан заключить договор с любым обратившимся к нему потребителем, расположенном в границах его зоны деятельности. Зоны деятельности гарантирующих поставщиков в каждом регионе устанавливаются региональным органом власти, исходя из сложившихся территориальных зон обслуживания назначенных гарантирующих поставщиков. Если покупателя не устраивает его продавец электроэнергии, он в любой момент может обратиться к гарантирующему поставщику. Статус гарантирующего поставщика присваивается по результатам открытого конкурса, который проводится один раз в 3 года.

Приложение

Таблица 26. Бухгалтерский баланс ОАО «ТГК-2», РСБУ, 1К2008 г., тыс. руб.

	2007	1К2008
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	35	35
Нематериальные активы		
Основные средства	12 697 735	12 779 471
Незавершенное строительство	1 214 653	1 145 248
Доходные вложения в материальные ценности	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	355 002	355 002
Отложенные налоговые активы	581 820	388 098
Прочие внеоборотные активы	49 577	25 427
ИТОГО по разделу I	14 898 822	14 693 281
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы, в том числе:	2 186 568	1 439 666
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	2 151 424	1 344 859
животные на выращивании и откорме	0	0
затраты в незавершенном производстве	0	0
готовая продукция и товары для перепродажи	675	575
товары отгруженные	0	0
расходы будущих периодов	34 469	94 232
прочие запасы и затраты	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	231 281	185 220
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе	936 715	906 932
покупатели и заказчики	397 286	397 286
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе	4 424 578	9 090 947
покупатели и заказчики	2 429 898	4 462 723
Краткосрочные финансовые вложения	202 000	0
Денежные средства	230 559	129 049
Прочие оборотные активы	0	0
ИТОГО по разделу II	8 211 701	11 751 814
БАЛАНС	23 110 523	26 445 095
ПАССИВ	2007	1К2008
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	11 124 969	11 124 969
Уставный капитал		
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	-33 620
Добавочный капитал	2 556 671	2 556 671
Резервный капитал, в том числе:	51	51
резервы, образованные в соответствии с законодательством	51	51
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-446 758	-52 584
ИТОГО по разделу III	13 234 933	13 595 487
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	670 000	775 409
Займы и кредиты		
Отложенные налоговые обязательства	716 220	730 845
Прочие долгосрочные обязательства	85 934	81 553
ИТОГО по разделу IV	1 472 154	1 587 807
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Займы и кредиты	6 006 387	8 914 968
Кредиторская задолженность, в том числе:	2 314 611	2 269 958
поставщики и подрядчики	1 598 208	1 075 731
задолженность перед персоналом организации	92 660	111 626
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	48 818	37 985
задолженность по налогам и сборам	210 293	527 772
прочие кредиторы	364 632	516 844
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	15 326	14 768
Доходы будущих периодов	57 728	57 087
Резервы предстоящих расходов	9 384	5 020
Прочие краткосрочные обязательства	0	0
ИТОГО по разделу V	8 403 436	11 261 801
БАЛАНС	23 110 523	26 445 095

Таблица 27. Отчет о прибылях и убытках ОАО «ТГК-2», РСБУ, 1К2008 г., тыс. руб.

Доходы и расходы по обычным видам деятельности	1К2008	1К2007
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	8 313 823	4 042 843
ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ	3 391 871	1 190 398
ТЕПЛОЭНЕРГИИ	4 423 505	2 533 461
ПРОЧИХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ ПРОМЫШЛЕННОГО ХАРАКТЕРА	265 517	138 879
ПРОЧИХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ НЕПРОМЫШЛЕННОГО ХАРАКТЕРА	2 274	549
ТРАНСПОРТИРОВКИ ЭЛЕКТРО- И ТЕПЛОЭНЕРГИИ	230 656	179 556
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-7 543 079	-3 471 910
ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ	2 984 773	1 202 574
ТЕПЛОЭНЕРГИИ	4 091 567	1 989 120
ПРОЧИХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ ПРОМЫШЛЕННОГО ХАРАКТЕРА	231 085	124 318
ПРОЧИХ ТОВАРОВ, ПРОДУКЦИИ, РАБОТ, УСЛУГ НЕПРОМЫШЛЕННОГО ХАРАКТЕРА	4 742	1 093
ТРАНСПОРТИРОВКИ ЭЛЕКТРО- И ТЕПЛОЭНЕРГИИ	230 912	154 805
Валовая прибыль	770 744	570 933
Коммерческие расходы	0	0
Управленческие расходы	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	770 744	570 933
Прочие доходы и расходы	499	6 850
Проценты к получению		
Проценты к уплате	-147 821	-81 752
Доходы от участия в других организациях	0	0
Прочие доходы	30 735	287 144
Прочие расходы	-51 612	-295 670
Прибыль (убыток) до налогообложения	602 545	487 505
Отложенные налоговые активы	-187 179	-69 722
Отложенные налоговые обязательства	15 317	7 588
Текущий налог на прибыль	0	-70 073
СПИСАНИЕ ОНО	691	5
СПИСАНИЕ ОНА	-417	-1
ПЕНИ ПО НАЛОГАМ И СБОРАМ	3	-60
ПЕНИ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ	-29	-1
УТОЧНЕННЫЕ РАСЧЕТ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ	-6 123	22 004
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	394 174	362 069



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947

Факс: +7 (495) 721-9550

www.rosbank.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управление рынков капитала

Старший менеджер
Малявкин Павел
PVMalyavkin@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-5713

Директор
Орешкин Максим
Oreshkin@mx.rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-5637

Директор
Балькина Ирина
IBalykina@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 234-0947

Старший менеджер
Ширинян Микаел
MShirinyan@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-5713

Старший менеджер
Кольчев Владимир
VKolychev@mx.rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-5637

Старший менеджер
Амброжевич Татьяна
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 956-6714

Менеджер
Макова Елена
EMakova@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-5491

Менеджер
Попов Александр
APopov@mx.rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-0535 (доб. 1431)

Специалист
Сергеенков Андрей
ASergeenkov@mx.rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 725-0535 (доб. 1454)

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте, Облигациях и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем инвестиционном меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.