



## ООО «ГАЗЭК-Финанс»

Облигационный заем

1 000 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Декабрь 2006г.

## Важная информация

ООО «ГАЗЭК-Финанс» («Эмитент») уполномочило ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» («Организатор») быть организатором выпуска корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 4-01-36218-R, «Облигации») на общую сумму 1 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил Организатора подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте облигаций, зарегистрированном Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 23 ноября 2006г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом эмиссии.

Информация, представленная в частях 2—5 меморандума, предоставлена Эмитентом. Организатор или его представители, или лица, аффилированные с Организатором и/или Эмитентом, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в меморандуме. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения эмитента и основных условий на основе информации, содержащейся в проспекте эмиссии.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в меморандуме.

Дата, указанная на меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организатор и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в меморандуме.

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций .....         | 4  |
| 2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций ..... | 5  |
| 3. Холдинг ГАЗЭК .....   | 6  |
| 3.1. Краткое описание Холдинга ГАЗЭК / история .....                 | 6  |
| 3.2. Акционеры .....   | 8  |
| 3.3. Корпоративная структура .....                                   | 8  |
| 3.4. Управление .....  | 9  |
| 3.5. Операционная деятельность.....                                  | 11 |
| 3.7. Затраты .....   | 16 |
| 3.8. Финансовые результаты.....                                      | 18 |
| 3.9. Финансовые обязательства.....                                   | 20 |
| 3.10. Инвестиции .....   | 20 |
| 3.11. Стратегия / планы на 2007—2008гг. ....                         | 21 |
| 4. Краткий обзор отрасли .....                                       | 22 |
| 5. Приложения.....   | 25 |

## 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

|   |  |
|---|--|
| <b>Эмитент</b>  | Общество с ограниченной ответственностью «ГАЗЭК-Финанс»  |
| <b>Поручители</b>   | Закрытое акционерное общество «ГАЗЭК»<br>Открытое акционерное общество «Уральские газовые сети»<br>Открытое акционерное общество «СГ-Инвест»<br>Открытое акционерное общество «Челябинскгоргаз»  |
| <b>Облигации</b>  | Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, с переменным купонным доходом и сроком погашения в 1 456 день с даты начала размещения.   |
| <b>Номинальная стоимость каждой Облигации</b>                     | 1 000 рублей   |
| <b>Количество Облигаций в выпуске</b>                             | 1 000 000 штук   |
| <b>Общая номинальная стоимость Облигаций</b>                      | 1 000 000 000 рублей   |
| <b>Период выплаты купонов</b>                                     | 182 дня  |
| <b>Обязательство Эмитента по выкупу Облигаций</b>                 | Эмитент предоставляет инвесторам право продать Облигации Эмитенту по цене 100% от номинальной стоимости в Дату выкупа.   |
| <b>Дата выкупа</b>  | Дата, в которую Эмитент обязуется приобрести Облигации, определяется Эмитентом одновременно с определением даты начала размещения Облигаций.   |
| <b>Процентная ставка первого купона</b>                           | Процентная ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения Облигаций.  |
| <b>Процентная ставка последующих купонов</b>                      | Процентная ставка купонов, выплачиваемых до Даты выкупа, устанавливается равной ставке первого купона. Ставки купонов, выплачиваемых после Даты выкупа, устанавливаются Эмитентом в срок не позднее, чем за 7 рабочих дней до Даты выкупа. |
| <b>Дата погашения</b>   | В 1 456 день с даты начала размещения  |
| <b>Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям</b> | Погашение Облигаций и выплата купонного дохода по ним производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке.   |
| <b>Организатор выпуска</b>  | ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»   |
| <b>Депозитарий и Платежный агент</b>                              | НП «Национальный депозитарный центр»   |
| <b>Вторичное обращение Облигаций</b>                              | Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.  |

## **2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций**

Средства, полученные за счет размещения Облигаций, будут использованы на развитие предприятий Холдинга ГАЗЭК (далее Холдинг, Группа, ГАЗЭК), а именно:

- 1) приобретение долей в региональных газораспределительных предприятиях - 820 млн руб.
- 2) рефинансирование текущих финансовых обязательств - 180 млн руб.

### 3. Холдинг ГАЗЭК

Общество с ограниченной ответственностью «ГАЗЭК-Финанс» («Эмитент», ГАЗЭК-Финанс) зарегистрировано 18 августа 2004г. Межрайонной инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №46 по г. Москве (регистрационный номер – 1047796614854). До сентября 2006г. Эмитент именовался ООО «КЭС-Финансы». С момента создания Эмитент осуществлял финансовую деятельность (привлечение кредитов и займов, предоставление займов). В сентябре 2006г. Эмитент вошел в состав газораспределительного холдинга ГАЗЭК и был переименован в ООО «ГАЗЭК-Финанс». Единственным учредителем Эмитента является управляющая компания Холдинга - ООО «ГАЗЭК-Менеджмент».

Поручителями по облигационному займу выступают основные компании Холдинга ГАЗЭК:

- ЗАО «ГАЗЭК», осуществляющее транспортировку и реализацию природного газа на территории Свердловской области;
- ОАО «Уральские газовые сети», осуществляющее эксплуатацию газовых и тепловых сетей, а также реализацию сжиженного газа в Свердловской области;
- ОАО «СГ-Инвест», осуществляющее централизованное управление имуществом комплексом газоснабжения Холдинга в Свердловской области;
- ОАО «Челябинскгоргаз», осуществляющее транспортировку природного газа, реализацию сжиженного газа населению, эксплуатацию распределительных сетей в Челябинской области.

#### 3.1. Краткое описание Холдинга ГАЗЭК / история

Холдинг ГАЗЭК – крупнейшая российская частная компания на рынке газораспределения. В соответствии с федеральным законодательством, транспортировка газа по газораспределительным сетям включается в перечень видов деятельности, относящихся к монопольным.

ГАЗЭК объединяет газовых операторов и газораспределительные предприятия в 5 регионах России (Свердловская, Челябинская, Новосибирская, Иркутская и Читинская области).

ГАЗЭК входит в состав ООО «КЭС-Холдинг», созданного в 2002г. для реализации стратегических инвестиционных программ в российской электроэнергетике. К 2007—2008гг. КЭС планирует завершить консолидацию активов и сформировать крупную межрегиональную компанию, присутствующую во всех сегментах российской энергетики: генерации, распределении, транспортировке, продаже, сервисе, энергетическом строительстве.

Помимо участия в Холдинге ГАЗЭК, КЭС-Холдинг владеет стратегическими пакетами (более 20%) акций территориальных генерирующих компаний (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9), участвует в капитале оптовых генерирующих компаний (ОГК-2, ОГК-4), владеет контрольным пакетом ОАО «Российские коммунальные системы», является миноритарным акционером РАО «ЕЭС России» и участвует в управлении ОАО «Иркутскэнерго».

Основным акционером КЭС-Холдинга является Группа «Ренова». Более детальная информация о КЭС-Холдинге приведена в п.3.2. «Акционеры».

Холдинг ГАЗЭК был создан в 2005г. в рамках реализации стратегии КЭС-Холдинга, направленной на расширение присутствия группы во всех сегментах энергетики. Целью создания Холдинга ГАЗЭК стала реализация инвестиционных программ развития газопотребления и газоснабжения в ряде регионов России. В настоящий момент деятельность предприятий Холдинга включает:

- транспортировку газа до конечного потребителя,
- эксплуатацию газораспределительных и внутридомовых сетей и газового оборудования,
- реализацию природного и сжиженного газа, а также газового автомобильного топлива.

По газораспределительным сетям ГАЗЭКСа, протяженностью 13,7 тыс. км, транспортируется порядка 14,2 млрд куб. м газа в год. В 2005г. предприятиями Холдинга было реализовано около 350

млн куб. м природного газа, 90 тыс. тонн сжиженного газа. Консолидированная выручка за 2005г. составила более 3,5 млрд руб.

Через газораспределительные сети Холдинга транспортируется около 56% потребляемого в Свердловской области газа, Холдинг также является ведущим оператором в Новосибирской, Челябинской, Читинской и Иркутской областях.

Помимо деятельности в России, ГАЗЭК совместно с украинскими партнерами осуществляет управление 4 региональными газовыми компаниями на Украине:

- ОАО «Днепрогаз» (Днепропетровск)
- ОАО «Харьковгоргаз» (Харьков)
- ОАО «Криворожгаз» (Кривой Рог)
- ОАО «Донецгоргаз» (Донецк)

В следующей таблице представлены консолидированные данные об итогах деятельности Группы ГАЗЭК в 2005-9 мес.2006гг., млн руб.:

|                   | 12/2005 | 09/2006 |
|-------------------|---------|---------|
| Выручка от продаж | 3 518   | 3 414   |
| Валовая прибыль   | 453     | 315     |
| Прибыль от продаж | 245     | 305     |
| Чистая прибыль    | 276     | 112     |

Источник: данные Холдинга ГАЗЭК

Результаты деятельности основных производственных компаний Группы ГАЗЭК в 2005-2006гг. приведены в следующей таблице, млн руб.:

|                   | Челябинскгоргаз |         | Уральские газовые сети |         | ЗАО ГАЗЭК |         |
|-------------------|-----------------|---------|------------------------|---------|-----------|---------|
|                   | 12/2005         | 09/2006 | 12/2005                | 09/2006 | 12/2005   | 09/2006 |
| Выручка от продаж | 248             | 192     | 33                     | 648     | 1 277     | 946     |
| Валовая прибыль   | 62              | 43      | 2                      | 37      | 77        | 150     |
| Прибыль от продаж | 42              | 43      | 2                      | 13      | 76        | 150     |
| Чистая прибыль    | 29              | 6       | -1                     | -16     | 158       | 81      |

Источник: отчетность Компаний по РСБУ

В следующей таблице представлена информация о структуре баланса основных производственных компаний Группы ГАЗЭК в 2005-2006гг., млн руб.:

|                                     | Челябинскгоргаз |         | Уральские газовые сети |         | ЗАО ГАЗЭК |         |
|-------------------------------------|-----------------|---------|------------------------|---------|-----------|---------|
|                                     | 12/2005         | 09/2006 | 12/2005                | 09/2006 | 12/2005   | 09/2006 |
| Внеоборотные активы                 | 234             | 256     | 639                    | 744     | 555       | 654     |
| Оборотные активы                    | 225             | 251     | 277                    | 506     | 445       | 419     |
| Собственные средства, в т.ч.        | 402             | 403     | 810                    | 794     | 240       | 322     |
| Нераспределенная прибыль            | 190             | 191     | -1                     | -17     | 208       | 290     |
| Долгосрочные обязательства, в т.ч.  | 6               | 8       | 1                      | 4       | 7         | 0       |
| Кредиты и займы                     | 0               | 0       | 0                      | 0       | 7         | 0       |
| Краткосрочные обязательства, в т.ч. | 51              | 96      | 105                    | 452     | 753       | 751     |
| Кредиты и займы                     | 0               | 62      | 0                      | 257     | 33        | 212     |

Источник: отчетность Компаний по РСБУ

Все три компании (ОАО «Челябинскгоргаз», ОАО «Уральские газовые сети» и ЗАО «ГАЗЭК») выступают поручителями по облигационному займу.

## 3.2. Акционеры

Холдинг ГАЗЭК на 100% контролируется ООО «КЭС-Холдинг», основным акционером которого, в свою очередь, является Группа «Ренова». Холдинг «Комплексные энергетические системы» (КЭС-Холдинг) был создан в 2002г. для реализации стратегических инвестиционных программ в российской электроэнергетике, жилищно-коммунальном хозяйстве и газораспределении. Суммарная выручка предприятий КЭС-Холдинга в 2005г. составила более 35 млрд руб.

Бизнес КЭС-Холдинга структурирован по следующим направлениям:

### 1. Генерация

КЭС-Холдинг владеет пакетом акций более 20% в 3 территориальных генерирующих компаниях (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9), участвует в капитале 2 оптовых генерирующих компаний (ОГК-2, ОГК-4). Кроме того, Холдинг управляет крупным пакетом акций ОАО «Иркутскэнерго». Суммарная установленная мощность региональных энергетических компаний, где присутствует КЭС, составляет более 30 тыс. МВт. Суммарная выручка энергокомпаний, где КЭС имеет блокирующие пакеты, по итогам 2005г. составила около 300 млрд руб.

### 2. ЖКХ

ЖКХ является одним из стратегических направлений КЭС-Холдинга: Компания предоставляет комплексные услуги по электро-, газо-, водо- и теплоснабжению, а также оказывает услуги по управлению жилищным фондом. В настоящее время КЭС владеет контрольным пакетом акций крупнейшего частного оператора ЖКХ – ОАО «Российские коммунальные системы» (РКС).

В 2005г. между КЭС-Холдингом и РАО «ЕЭС России», владеющим 25% акций РКС, было достигнуто соглашение о стратегическом партнерстве, которое предполагает консолидацию мультиэнергетического бизнеса РКС и КЭС на базе РКС. В настоящий момент консолидированный в РКС бизнес КЭС-Холдинга охватывает 12 регионов России. Выручка по группе компаний РКС по итогам 2005г. составила более 13 млрд руб.

### 3. Энергетическое строительство

ЗАО «КЭС-ЭнергоСтройИнжиниринг» возглавляет консорциум из 5 электросетевых предприятий, выполняющих заказы от ФСК ЕЭС, а также ряда нефтегазовых предприятий. Объем выручки по данному направлению деятельности по итогам 2005г. составил около 1,9 млрд руб.

### 4. Энерготрейдинг

КЭС-Трейдинг осуществляет поставки энергоресурсов корпоративным клиентам и оказывает услуги по комплексному обеспечению региональных энергосистем топливными ресурсами. Компания работает на территории Пермской, Свердловской областей и в Республике Коми. Суммарный оборот Компании в 2005г. составил около 3 млрд руб.

### 5. Газораспределение

Данное направление представлено Холдингом ГАЗЭК. Консолидированная выручка предприятий ГАЗЭКСа в 2005г. превысила 3,5 млрд руб.

В 2007-2008гг. КЭС-Холдинг планирует завершить консолидацию своих активов.

## 3.3. Корпоративная структура

В 2005г. Холдинг ГАЗЭК объединил под единым брендом несколько газораспределительных региональных предприятий с многолетней историей и опытом работы в этой сфере. В следующей таблице перечислены основные компании, входящие в структуру Холдинга в настоящий момент:



| Компания*                    | Основные виды деятельности  | Дата приобретения | Доля участия Группы в УК |
|------------------------------|---|-------------------|--------------------------|
| ОАО «СГ-Инвест»              | централизованное управление имуществом комплексом газоснабжения   | 2005              | 100%                     |
| ОАО «Уральские газовые сети» | эксплуатация газовых и тепловых сетей; реализация сжиженного газа   | 2005              | 100%                     |
| ЗАО «ГАЗЭК»                  | транспортировка и реализация природного газа  | 2003-2004         | 93,27%                   |
| ОАО «Челябинскгоргаз»        | транспортировка природного газа, реализация сжиженного газа, эксплуатация распределительных сетей, капитальный и текущий ремонт распределительных сетей, торговля газовым оборудованием | 2005              | 98,37%                   |
| ОАО «Читаоблгаз»             | транспортировка природного газа, реализация сжиженного газа, эксплуатация распределительных сетей, капитальный и текущий ремонт распределительных сетей, торговля газовым оборудованием | 2005              | 50,33%                   |
| ОАО «Сибирьгазсервис»        | транспортировка природного газа, реализация сжиженного газа, в том числе через сеть АГЗС  | 2005              | 63,62%                   |
| ОАО «Иркутскоблгаз»          | транспортировка природного газа, реализация сжиженного газа   | 2005              | 50,33%                   |
| ООО «СГ-Авто»                | реализация сжиженного газового автомобильного топлива   | 2005              | 100,00%                  |
| ЗАО «Газмонтаж»              | строительство газопроводов и систем газоснабжения   | 2005              | 100,00%                  |
| ООО «СГ-Трейд»               | реализация сжиженного газа  | 2005              | 100,00%                  |

Источник: ГАЗЭК

\*жирным шрифтом выделены компании-поручители по облигационному займу

Управление Холдингом осуществляется через управляющую организацию – ООО «ГАЗЭК-Менеджмент», полностью контролируемую ООО «КЭС-Холдинг» через аффилированные компании.

В настоящий момент в свете предстоящей консолидации активов КЭС-Холдинга, перед ГАЗЭКСом стоит задача упрощения структуры собственности активов. После согласования с Федеральной антимонопольной службой (ФАС), структура собственности станет более прозрачной за счет концентрации активов на двух-трех основных компаниях.

### 3.4 Управление

Уставы компаний Холдинга ГАЗЭКС предусматривают избрание Общим собранием акционеров Совета Директоров в составе не менее пяти человек. Единоличный исполнительный орган компании (Генеральный директор, Управляющая организация) определяется Советом Директоров.

Оперативное управление деятельностью компаний осуществляется через управляющую организацию - ООО «ГАЗЭКС-МЕНЕДЖМЕНТ», которой переданы полномочия единоличного исполнительного органа ряда компаний (ЗАО «ГАЗЭКС», ОАО «Челябинскгоргаз», ОАО «Сибирьгазсервис», ОАО «СГ-Инвест»). Приобретение ООО «ГАЗЭКС-Менеджмент» прав, позволяющих осуществить функции единоличного исполнительного органа указанных компаний, в

установленном действующим законодательством порядке согласовано с ФАС. Во всех компаниях Холдинг ГАЗЭК осуществляет контроль деятельности компаний через своих представителей в Совете Директоров.

В настоящее время сформированы следующие составы Советов Директоров компаний-поручителей:

**ОАО «СГ-Инвест»:**

Председатель Совета Директоров:

**Пестов Андрей Адольфович**

Родился в 1970г. Образование высшее. С 2005г. Генеральный директор ООО «ГАЗЭК-Менеджмент», Председатель Совета Директоров ЗАО «ГАЗЭК», член Совета Директоров ОАО «Уральские газовые сети».

Члены Совета Директоров:

**Паслер Денис Владимирович**

Родился в 1978г. Образование высшее. С 2005г. по настоящее время управляющий директор ЗАО «ГАЗЭК», Председатель Совета Директоров ОАО «Уральские газовые сети».

**Тарасова Наталия Анатольевна**

Родилась в 1971г. Образование высшее. С 2005г. заместитель Генерального директора ООО «Газэк-Менеджмент», Генеральный директор ООО «ГАЗЭК-Финанс».

**Шубинский Алексей Сергеевич**

Родился в 1972г. Образование высшее. С 2005г. начальник управления производственного контроля ОАО «Уральские газовые сети».

**Зув Николай Валерьевич**

Родился в 1973г. Образование высшее. С 2003 по 2006г. управляющий директор, вице-президент, начальник департамента развития, директор по развитию бизнеса ОАО «Российские коммунальные системы». С 2006г. заместитель Генерального директора ООО «ГАЗЭК-Менеджмент».

Функции единоличного исполнительного органа осуществляет управляющая организация ООО «ГАЗЭК-Менеджмент».

**ЗАО «ГАЗЭК»:**

Председатель Совета Директоров:

**Пестов Андрей Адольфович** (см. выше)

Члены Совета Директоров:

**Ладонкин Антон Николаевич**

Родился в 1976г. Образование высшее. С 2005г. заместитель начальника департамента ОАО «Российские Коммунальный Системы».

**Чугунова Елена Ивановна**

Родилась в 1978г. Образование высшее. С 2004г. главный специалист по корпоративно-правовой работе ООО «СГ-Трейд».

**Халилов Руслан Рифкатович**

Родился в 1979г. Образование высшее. С 2004г. ведущий специалист отдела налогообложения и аудита ЗАО «Комплексные энергетические системы».

**Котляревский Кирилл Евгеньевич**

Родился в 1977г. Образование высшее. С 2006г. начальник отдела правового обеспечения корпоративных проектов ЗАО «ГАЗЭК».

Функции единоличного исполнительного органа переданы управляющей организации - ООО «ГАЗЭК-Менеждмент».

**ОАО «Уральские газовые сети»:**

Председатель Совета Директоров:

**Паслер Денис Владимирович** (см. выше).

Члены Совета Директоров:

**Пестов Андрей Адольфович** (см. выше).

**Новоселова Дарья Николаевна**

Родилась в 1978г. Образование высшее. С 2005г. начальник финансового-экономического отдела ООО «ГАЗЭК-Менеджмент».

**Антипина Ирина Александровна**

Родилась в 1977г. Образование высшее. С 2005г. заместитель Генерального директора ОАО «Уральские газовые сети» по корпоративно-правовым вопросам.

**Рублёв Павел Яковлевич**

Родился в 1966г. Образование высшее. С 2004г. заместитель Генерального директора по экономике и финансам ЗАО «ГАЗЭК».

Функции единоличного исполнительного органа (Генерального директора) в настоящий момент исполняет Сметанин Александр Юрьевич.

**ОАО «Челябинскгоргаз»:**

Председатель Совета Директоров:

**Рублёв Павел Яковлевич** (см. выше).

Члены Совета Директоров:

**Антипина Ирина Александровна** (см. выше).

**Басаргин Игорь Николаевич**

Родился в 1977г. Образование высшее, преподаватель кафедры трудового права Уральской государственной юридической академии.

**Паслер Денис Владимирович** (см. выше).

**Пестов Андрей Адольфович** (см. выше).

**Тарасова Наталья Анатольевна** (см. выше).

**Шмелев Дмитрий Александрович**

Родился в 1967г. Образование высшее. Начальник управления планирования и анализа ОАО «Уральские газовые сети».

Функции единоличного исполнительного органа переданы управляющей компании - ООО «ГАЗЭК-Менеджмент».

**3.5. Операционная деятельность**

В следующей таблице приведены данные о динамике основных производственных показателей Холдинга ГАЗЭК в 2005-2006гг. в натуральном выражении:

| Показатель                                     | 09/2005 | 2005   | 09/2006 |
|--|---------|--------|---------|
| Объем транспортируемого газа (млн куб.м )      | 9 909   | 14 156 | 10 216  |
| Объем реализации природного газа (млн куб.м)   | 244     | 348    | 242     |
| Объем реализации сжиженного газа (тыс. тонн)   | 60      | 86     | 100     |
| Протяженность обслуживаемых сетей (тыс. км)    | 13,6    | 13,6   | 13,7    |
| Количество промышленных потребителей           | 3 171   | 3 171  | 3 500   |
| Количество потребителей (население, тыс. чел.) | 1 687   | 1 687  | 1 703   |

Источник: ГАЗЭК

Далее приведено описание операционной деятельности компаний Холдинга ГАЗЭК в основных регионах присутствия.

### **Свердловская область**

Свердловская область является основным регионом деятельности Группы ГАЗЭК (на ее долю приходится около 70% от общего объема транспортируемого газа). Свердловская область — один из наиболее развитых промышленных регионов Российской Федерации (рейтинг Standard&Poor's по обязательствам в иностранной и национальной валюте: BBB-/Стабильный).

В Свердловской области проживает 3,1% населения страны (4,5 млн человек), на долю области приходится 2,4% валового регионального продукта (ВРП) России. Промышленный сектор обеспечивает около 40% ВРП. В Свердловской области функционируют предприятия большинства отраслей промышленности (электроэнергетики, топливная промышленность, цветная металлургия, химическая и нефтехимическая промышленность, машиностроение и металлообработка), при этом черная и цветная металлургия обеспечивают примерно 50% совокупного объема производства.

В 2000-2005гг. ежегодный объем поставок природного газа потребителям области составлял 16-17 млрд куб. м. В 2006г. объем поставок составит порядка 18 млрд куб. м. В соответствии с прогнозами экспертов, потребление газа в области возрастет за период 2006-2008гг. на 4,8 млрд куб. м за счет появления 120-150 новых крупных потребителей с годовым объемом потребления более 600 млн куб. м.

В Свердловской области Группа ГАЗЭК представлена во всех бизнес-сегментах:

- ЗАО «ГАЗЭК» является единым оператором по транспортировке и реализации природного газа на территории, обслуживаемой ОАО «Уральские газовые сети».
- ОАО «Уральские газовые сети» осуществляет управление и обслуживание газораспределительных сетей общей протяженностью 5 691 км. Эксплуатационная деятельность компании охватывает 904 населенных пункта области.
- ЗАО «Газмонтаж» осуществляет строительные-монтажные работы.
- ОАО «Первоуральскгаз» осуществляет сбыт балансового сжиженного газа.
- ООО «СГ-Авто» осуществляет сбыт коммерческого сжиженного газа (вне лимитов балансового).

В настоящий момент в регионе функционирует семь газораспределительных организаций (ГРО), которые занимаются транспортировкой природного газа и также являются естественными монополиями (в т.ч. ОАО «Кушвамежрайгаз», ОАО «Невьянскмежрайгаз», ОАО «Свердловскоблгаз», ОАО «Екатеринбурггаз», МУП «Новоуральскгаз»). ГАЗЭК — крупнейшая из них: на компанию приходится до 56% газового рынка области. ОАО «Екатеринбурггаз» осуществляет около 18% поставок, ОАО «Свердловскоблгаз» - 12%, 14% рынка обслуживают прочие ГРО.

Компания транспортирует и поставляет потребителям по сетям, находящимся в собственности у ОАО «Уральские газовые сети», более 9,6 млрд куб. м газа в год. ЗАО «ГАЗЭК» является естественным монополистом и осуществляет функцию транспортировки природного газа в 730 населенных пунктах Свердловской области.

Помимо этого ЗАО «ГАЗЭК» занимается реализацией природного газа населению. Передаточные устройства Компании включают газораспределительные сети общей протяженностью 3 790 км. В основном, это сети, которые доставляют газ непосредственно потребителю (так называемая «последняя миля»).

ООО «СГ-Авто» осуществляет реализацию коммерческого сжиженного газа через автозаправочные станции и напрямую населению региона. ГАЗЭК является одним из основных операторов сжиженного газового автомобильного топлива в регионе. Реализация производится через сеть автозаправочных станций, а также напрямую населению в негазифицированных населенных

пунктах области. Специализированный транспорт и сеть АГЗС принадлежат ООО «СГ-Инвест», выступающему поручителем по облигационному займу.

Выручка предприятий холдинга ГАЗЭК в Свердловской области по итогам 9 мес. 2006г. составила 2,2 млрд руб., что на 32% больше, чем за аналогичный период прошлого года. За 1п/г2006г. построено дополнительно более 70 км газораспределительных сетей.

### **Челябинская область**

Численность населения Челябинской области составляет около 3,6 млн человек. ВРП области составляет порядка 12% от ВРП России. Область характеризуется высокой концентрацией предприятий черной металлургии (Мечел, Челябинский трубопрокатный завод, Челябинский электрометаллургический завод, Магнезит и др.).

ГАЗЭК осуществляет свою деятельность в Челябинском регионе через ОАО «Челябинскгоргаз», которое признано субъектом естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе. Общая протяженность газовых сетей обслуживаемых компанией составляет 1 825 км. Доля Челябинской области в выручке Группы составляет около 13%.

Деятельность ОАО «Челябинскгоргаз» сконцентрирована на транспортировке природного газа и реализации сжиженного газа населению Челябинска. Помимо этого, компания предоставляет услуги по поставкам, монтажу и обслуживанию газового оборудования.

Потребителями «Челябинскгоргаза» являются 370 предприятий, среди которых Челябинскэнерго, Челябинский трубопрокатный завод, Челябинский электрометаллургический комбинат.

В области транспортировки газа Компания занимает лидирующее положение, возможность появления конкуренции в этом сегменте ограничивается необходимостью больших капиталозатрат на строительство новых распределительных сетей для компаний, заинтересованных во вхождении на данный рынок.

Основными конкурентами в области реализации сжиженного газа сегодня являются ОАО «Челябинскоблгаз» и ООО «ЧЭСК», которые одновременно являются и поставщиками компании. На рынке оказания прочих услуг с компанией конкурируют ОАО «Газ-Сервис плюс», ООО «Веста-газ» и ряд других организаций, выполняющих незначительные объемы работ.

### **Читинская область**

Численность населения Читинской области составляет около 1 млн человек. В 2005г. ВРП области составил около 70,5 млрд руб. Основными отраслями промышленности области являются цветная и черная металлургия, машиностроение, электроэнергетика, угольная промышленность.

ОАО «Читаоблгаз», входящая в Холдинг, является газораспределительной организацией, предоставляющей полный комплекс услуг по газоснабжению населения, промышленных и коммунально-бытовых предприятий.

Протяженность газопроводов, находящихся на обслуживании предприятия, составляет 200 км. Кроме того, компании принадлежит 118 емкостей хранения сжиженного углеводородного газа на территории области. Выручка от реализации за 2005г. составила 94 млн руб. За первую половину 2006г. – 63,7 млн руб. Предполагаемый объем выручки в 2006г. составит 145 млн руб.

Потребителями «Читаоблгаза» являются 120 промышленных предприятий области (черная металлургия), а также 55 тысяч газифицированных квартир. Помимо транспортировки природного газа компания осуществляет реализацию сжиженного газа, занимается строительством, техническим обслуживанием, ремонтом газопроводов и газового оборудования.

**Иркутская область**

Численность населения области составляет более 2,5 млн человек. ВРП региона в 2005г. составил более 250 млрд руб.

На сегодняшний день ОАО «Иркутскоблгаз» – единственное предприятие области, занимающееся сетевым газом. Общая протяженность газовых сетей обслуживаемых компанией составляет 1 115 км. Помимо транспортировки природного газа компания осуществляет реализацию сжиженного газа, занимается строительством, ремонтом и техническим обслуживанием газопроводов, ремонтом и заменой газового оборудования.

ОАО «Иркутскоблгаз», обеспечивая население области сжиженным газом для бытовых нужд, содержит газовое хозяйство Иркутской области в нескольких десятках населенных пунктов. ОАО «Иркутскоблгаз» владеет собственными емкостями для хранения природного (сжиженного) газа, а также сетью из 15 АГЗС.

На сегодняшний день население потребляет 59% от общего объема поставок газа. Кроме того, потребителями газа являются порядка 1 500 промышленных предприятий.

Выручка Компании в 2005г. составила 235 млн руб., в 1п/г 2006г. – 113,2 млн руб. Планируемый объем выручки в 2006г. - более 300 млн руб.

**Новосибирская область**

Численность населения Новосибирской области составляет около 3 млн человек. ВРП региона в 2005г. составил около 165 млрд руб.

ОАО «Сибирьгазсервис» осуществляет следующие виды деятельности:

- транспортировка природного газа (протяженность газопроводов 755 км);
- реализация сжиженного газа, в т.ч. балансового через 8 ГНП, ЗГНС;
- реализация коммерческого сжиженного газа через сеть АГЗС (20 станций).

Объем транспортировки природного газа потребителям региона в 2005г. составил более 1 млрд куб. м, реализации сжиженного углеводородного газа - 30,6 тыс. т. В 2005г. завершено строительство Новосибирской газонаполнительной станции сжиженных газов. Ввод в эксплуатацию этой ГНС позволит обеспечивать сжиженным газом 14 районов области и г. Новосибирск.

С 2006г. реализуется программа развития сети АГЗС: проведена реконструкция 12 АГЗС, действующих при газонаполнительных пунктах компании, 3 станции находятся в процессе строительства. В 2007г. расширение сети будет продолжено, в основном, в Новосибирске и в сельских районах области.

**3.6. Продажи**

В следующей таблице приведены данные по динамике консолидированных объемов продаж Холдинга ГАЗЭК по основным направлениям деятельности в 2005-2006гг., млн руб.:

| <b>Показатель</b>                          | <b>09/2005</b> | <b>2005</b>  | <b>09/2006</b> |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Выручка от транспортировки природного газа | 725            | 1 036        | 855            |
| Выручка от реализации природного газа      | 232            | 331          | 271            |
| Выручка от реализации сжиженного газа      | 677            | 967          | 1 134          |
| Выручка от прочих видов деятельности       | 888            | 1 184        | 1 154          |
| <b>ИТОГО</b>                               | <b>2 522</b>   | <b>3 518</b> | <b>3 414</b>   |

Источник: ГАЗЭК

Как видно из таблицы, основной объем выручки Холдинга формируется за счет транспортировки газа (около 25%) и реализации сжиженного газа (33%).

Доходы по прочим видам деятельности включают доходы по строительно-монтажным и наладочным работам (до 30%), доходы от сдачи имущества в аренду (до 7%), доходы от реализации прочих видов топлива (до 7%), доходы от обслуживания внутридомовых сетей (до 25%), доходы от реализации услуг автотранспорта (до 10%) и пр.

### **Транспортировка и реализация природного газа**

Рынок газораспределения характеризуется высокой стабильностью и надежностью, а также низким уровнем конкуренции (см. подробнее п.4 «Краткий обзор отрасли»). Потребителей услуг Холдинга ГАЗЭК можно разделить на следующие основные группы:

1. Промышленные потребители:
  - 1-я подгруппа, объем потребления газа более 100 млн куб. м;
  - 2-я подгруппа, объем потребления газа от 10 до 100 млн куб. м;
  - 3-я подгруппа, объем потребления газа менее 10 млн куб. м;
2. Население

Ниже представлены данные о тарифах для различных групп потребителей в основных регионах деятельности Холдинга ГАЗЭК, установленные ФСТ за период 2005-2007гг. (руб./1000 куб. м):

| Год  | Свердловская область |       |       |           | Новосибирская область |      |       |           | Челябинская область |      |       |           |
|------|----------------------|-------|-------|-----------|-----------------------|------|-------|-----------|---------------------|------|-------|-----------|
|      | 1-ая                 | 2-ая  | 3-я   | Население | 1-ая                  | 2-ая | 3-я   | Население | 1-ая                | 2-ая | 3-я   | Население |
| 2005 | 77,9                 | 95,0  | 112,2 | 169,8     | 48,9                  | 50,3 | 52,9  | 46,8      | 54,4                | 66,6 | 78,8  | 76,4      |
| 2006 | 86,4                 | 113,8 | 146,8 | 148,4     | 47,3                  | 62,6 | 81,0  | 82,6      | 59,8                | 79,5 | 103,5 | 99,9      |
| 2007 | 94,9                 | 125,4 | 161,9 | 163,6     | 59,7                  | 80,1 | 104,7 | 110,5     | 63,3                | 92,7 | 133,3 | 152,1     |

Источник: ГАЗЭК

В наиболее крупном регионе деятельности Холдинга, Свердловской области, 1-я подгруппа промышленных потребителей составляет более 70% общего объема потребления, в т.ч. половина из них – предприятия энергетики. 2-я подгруппа составляет около 20%, 3-я – около 5%.

Поставки газа производятся на основании договоров между поставщиками и потребителями, при этом преимущественное право на заключение договоров поставки газа имеют покупатели для государственных нужд, коммунально-бытовых и социальных нужд граждан, а также покупатели, в отношении которых продлеваются действующие договоры.

Конечная цена газа для потребителей (кроме населения) состоит из:

- регулируемой оптовой цены на газ,
- тарифа на услуги по транспортировке газа по газораспределительным сетям,
- платы за снабженческо-сбытовые услуги.

Кроме того, конечная цена может также включать надбавку коммунально-бытовых или муниципальных организаций на содержание и ремонт газовых сетей.

В 2005г. оптовые цены на газ были увеличены в среднем на 23%, а средняя цена реализации газа ОАО «Газпром» (без НДС) составила 1 014,1 руб./тыс. куб. м. Цены на 2006г. введены в действие Приказом Федеральной службы по тарифам РФ № 524-э / 1 от 17 ноября 2005г.

В настоящее время оптовые цены на газ, добываемый ОАО «Газпром» (около 86% от добываемого в России газа), устанавливаются ФСТ. Независимые газодобывающие компании реализуют газ по свободным ценам.

Тарифы на транспортировку газа по газораспределительным сетям ежегодно пересматриваются и утверждаются Федеральной службой по тарифам (ФСТ) и предварительно согласовываются с РЭК (Региональной энергетической комиссией). Обслуживание сетей осуществляется в соответствии с Правилами безопасности, утвержденными Федеральной службой по технадзору и отраслевыми стандартами Минэнерго РФ.

В соответствии с приказом ФСТ №186-э/3 от 15.08.2006г., величина тарифов на транспортировку газа должна обеспечивать газораспределительной организации (ГРО) получение такого размера выручки, который обеспечит:

- возмещение экономически обоснованных расходов по транспортировке газа,
- получение обоснованной нормы прибыли на капитал, используемый в транспортировке газа,
- учет всех налогов и других обязательных платежей.

Таким образом, выручка газораспределительных организаций формируется за счет регулируемых транспортных тарифов. Региональные компании по реализации газа получают плату за оказываемые ими снабженческо-сбытовые услуги.

Расчеты с потребителями услуг по транспортировке газа производятся на основании выставленных счетов и счетов-фактур:

- до 20 числа текущего месяца предоплата в размере 2/3 от месячного потребления;
- до 15 числа месяца, следующего за отчетным, остаток суммы.

Расчеты с покупателями природного газа производятся на основании выставленных счетов-фактур в течение месяца, следующего за отчетным.

### **Реализация сжиженного газа**

Кроме природного газа ГАЗЭК активно занимается реализацией сжиженного газа. Газ реализуется из групповых емкостей (газгольдерных станций) и в баллонах. Оптовые цены на балансовый газ (т.е. газ в рамках установленных лимитов поставок) устанавливаются ФСТ. Розничные цены на сжиженный газ устанавливаются отдельно на газ в баллонах и газ в групповых емкостях на основании решений, принимаемых Региональной энергетической комиссией (РЭК) соответствующего региона.

Расчеты с потребителями сжиженного газа осуществляются по факту поставки (оплата за баллон топлива, расчеты на АГЗС).

В следующей таблице представлена географическая структура доходов от основных видов деятельности Группы ГАЗЭК по крупнейшим регионам продаж в 2005-2006гг., млн руб:

| <b>Потребитель</b>   | <b>9/2005</b> | <b>2005</b>  | <b>06/2006</b> |
|----------------------|---------------|--------------|----------------|
| Свердловский регион  | 1 669         | 2 314        | 2 211          |
| Челябинский регион   | 217           | 306          | 237            |
| Новосибирский регион | 299           | 421          | 400            |
| Иркутский регион     | 168           | 237          | 184            |
| Читинский регион     | 75            | 105          | 104            |
| Прочие               | 95            | 135          | 277            |
| <b>ИТОГО</b>         | <b>2 522</b>  | <b>3 518</b> | <b>3 414</b>   |

Источник: ГАЗЭК

В настоящий момент крупнейшими потребителями услуг Холдинга ГАЗЭК являются следующие компании:

- ОАО «Территориальная Генерирующая Компания №9» (до 10% выручки);
- ООО «Региональная теплоснабжающая компания» (до 10% выручки),
- ОАО «Копейскмежрайгаз» (до 7% выручки),
- ОАО «ЧТЗ» (до 6% выручки),
- ОАО «Челябинский Metallургический Комбинат» (до 7% выручки).

### **3.7. Затраты**

Консолидированные данные о структуре себестоимости Холдинга ГАЗЭК за 9 мес. 2006г. представлены в следующей таблице, млн руб.:



| Статья затрат                          | 09/2006      |
|--|--------------|
| <b>Себестоимость, всего, в т.ч.</b>    | <b>3 108</b> |
| Материальные затраты                   | 284          |
| Покупная стоимость газа                | 845          |
| Оплата труда                           | 827          |
| Амортизация                            | 70           |
| Прочие расходы                         | 1 073        |
| Административно-управленческие расходы | 10           |
| <b>Себестоимость, % выручки</b>        | <b>91%</b>   |

Источник: ГАЗЭК

Основную долю затрат газораспределительных предприятий составляют затраты на сырье и материалы (36%), затраты на оплату труда работников (до 27% себестоимости).

Статья «Прочие расходы» включает в себя расходы на содержание и обслуживание сетей (до 50%), аренду не принадлежащих Группе сетей (до 5%), расходы на ремонт и содержание АГЗС (до 15%), обязательные выплаты на охрану окружающей среды (до 10%), юридические и консалтинговые услуги (10%) и пр.

Расходы на обслуживание и содержание сетей включают в себя:

- расходы по текущему ремонту и плановой замене сетей низкого давления,
- расходы на приобретение материалов и запасных частей для ремонта газопроводов,
- замену оборудования газовых станций,
- приобретение труб,
- оплату расходов подрядчикам за оказанные услуги по ремонту оборудования и ГРС.

С увеличением степени либерализации рынка газа в структуре себестоимости компаний возрастает доля приобретаемого для дальнейшей перепродажи газового топлива. Основными поставщиками газа являются региональные дочерние компании ОАО «Газпром» и НГК «Итера». Наиболее крупные поставки осуществляются следующими компаниями:

- ОАО «Уралсевергаз», дочерняя компания НГК «ИТЕРА», обеспечивает 100% поставок природного газа в Свердловском регионе (объем поставок за 9 мес. 2006г. - 622 млн руб.);
- ОАО «Челябинскрегионгаз», дочерняя компания ОАО «Газпром», обеспечивает 100% поставок природного газа в Челябинском регионе (объем поставок за 9 мес. 2006г. - 132 млн руб.);
- ОАО «СГ-Транс» обеспечивает 70% поставок сжиженного газа в Читинском регионе (69 млн. рублей)

В следующей таблице представлены данные об оптовых ценах на природный газ в регионах деятельности Холдинга ГАЗЭК в 2005-2006гг., и прогноз цен на 2007г., руб./тыс. куб.м:

| Область       | 2005           |           | 2006           |           | 2007           |           |
|---------------|----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|
|               | промышленность | население | промышленность | Население | промышленность | население |
| Свердловская  | 983            | 725       | 1 104          | 863       | 1 270          | 992       |
| Челябинская   | 1 011          | 730       | 1 136          | 870       | 1 306          | 1 001     |
| Новосибирская | 1 022          | 736       | 1 148          | 883       | 1 320          | 1 015     |
| Иркутская     | 961            | 744       | 1 080          | 857       | 1 242          | 986       |
| Читинская     | 963            | 744       | 1 080          | 857       | 1 242          | 986       |

Источник: ГАЗЭК

В следующей таблице представлены данные об оптовых ценах на сжиженный газ в регионах деятельности Холдинга ГАЗЭК в 2005-2006гг., и прогноз цен на 2007г., руб./кг:

| Область       | 2005    |                   | 2006    |                   | 2007    |                   |
|---------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|
|               | баллоны | групповые емкости | баллоны | групповые емкости | баллоны | групповые емкости |
| Свердловская  | 11,7    | 8,2               | 14,4    | 10,2              | 15,1    | 10,7              |
| Челябинская   | 10,0    | 10,0              | 11,1    | 11,1              | 14,5    | 14,5              |
| Новосибирская | 9,3     | 9,3               | 11,3    | 11,3              | 13,9    | 13,9              |
| Иркутская     | 9,2     | 9,2               | 12,0    | 12,0              | 15,0    | 15,0              |
| Читинская     | 14,2    | 14,2              | 15,2    | 12,2              | 17,5    | 14,0              |

Источник: ГАЗЭК

Одним из преимуществ газораспределения является тот факт, что газораспределительная организация при реализации газа фактически выступает посредником, и изменения цен на газ в конечном итоге перекадываются на потребителя, что снижает негативное влияние изменения цен на деятельность компании. Кроме того, с целью снижения негативного влияния ценовых факторов ГАЗЭК заключает с поставщиками длительные соглашения о сотрудничестве.

Расчеты за поставленный природный газ осуществляются на основании выставленных счетов и счетов-фактур:

- до 20 числа текущего месяца предоплата в размере 1/2 от месячного потребления;
- до 15 числа месяца, следующего за отчетным, остаток суммы.

Таким образом, в среднем расчеты с поставщиками природного газа производятся в течение 45 дней после отгрузки.

Расчеты с поставщиками сжиженного газа осуществляются следующим образом:

- 1/3 в виде аванса по факту поставки,
- 2/3 в течение 30-45 дней с даты поставки.

### 3.8. Финансовые результаты

В следующей таблице приведены консолидированные данные о результатах деятельности Холдинга ГАЗЭК в 2005- 9 мес.2006г., млн руб.:

|                   | 12/2005 | 09/2006 |
|-------------------|---------|---------|
| Выручка от продаж | 3 518   | 3 414   |
| Валовая прибыль   | 453     | 315     |
| Прибыль от продаж | 245     | 305     |
| Чистая прибыль    | 276     | 112     |

Источник: ГАЗЭК

По итогам 9 мес. 2006г. выручка Холдинга составила около 3,4 млрд руб., или 97% от уровня всего 2005г. Бизнес по транспортировке и реализации газа является стабильным и характеризуется хорошим уровнем рентабельности. Валовая рентабельность за 9мес. 2006г. составила 9%, рентабельность продаж превысила 8%, рентабельность по чистой прибыли – более 3%.

В следующей таблице приведены данные консолидированного баланса Холдинга ГАЗЭК по состоянию на 31 декабря 2005г. и 30 сентября 2006г., млн руб.:

| Показатели                           | 12/2005 | 09/2006 |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Активы, в т.ч.                       | 4 327   | 4 908   |
| Основные средства                    | 1 397   | 1 457   |
| Собственные средства                 | 2 657   | 2 243   |
| Привлеченные кредиты и займы, в т.ч. | 257     | 1 263   |
| Долгосрочные заимствования           | 55      | 29      |
| Краткосрочные заимствования          | 202     | 1 234   |

Источник: ГАЗЭК

По состоянию на 30.09.2006г. активы Холдинга составили 4,9 млрд руб., что на 13% больше показателя на начало года. Собственный капитал составил 2,2 млрд руб. Объем финансовой задолженности составил 1 234 млн руб., в т.ч. от связанных сторон 812 млн руб. (КЭС-Холдинг), т.о. объем кредитов от внешних кредиторов составил 451 млн. руб.

В результате реализации стратегических планов и задач (подробнее см. п.3.10 «Инвестиции» и 3.11 «Стратегия/планы на 2007-2008гг.») Холдинг ГАЗЭК планирует увеличить объемы выручки по итогам 2008г. на 40% в сравнении с уровнем 2005г., а прибыли от продаж – в 2,8 раз.

За этот период Холдинг планирует реализовать ряд мероприятий по снижению затрат и улучшению эффективности деятельности, включая продажу непрофильных активов, увеличение объемов реализации автомобильного газового топлива, повышение эффективности обслуживания существующих и строительство новых ГРС, развитие рынка коммерческого природного газа.

В следующей таблице представлен прогноз основных финансовых показателей отчета о прибылях и убытках Холдинга в 2006-2008гг. (млн руб.). Данный прогноз основан на оценке деятельности уже имеющихся активов и не учитывает эффект от приобретения новых компаний:

|                            | 12/2006 | 12/2007 | 12/2008 |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка от продаж, в т.ч.  | 4 131   | 4 324   | 4 920   |
| Транспортировка газа       | 1 243   | 1 429   | 1 600   |
| Реализация природного газа | 398     | 458     | 513     |
| Реализация сжиженного газа | 1 718   | 1 550   | 1 813   |
| Прочее                     | 772     | 887     | 994     |
| Валовая прибыль            | 608     | 649     | 738     |
| Прибыль от продаж          | 568     | 605     | 690     |
| Чистая прибыль             | 195     | 166     | 221     |

Источник: ГАЗЭК

В следующей таблице представлен прогноз основных производственных результатов Холдинга по видам продукции в 2006-2008гг. (в натуральном выражении): Этот прогноз также составлен по планируемым показателям деятельности уже имеющихся активов и не учитывает эффект от приобретения новых компаний:

| Показатель                                     | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|------|------|------|
| Объем транспортируемого газа, млрд куб. м      | 14,3 | 14,3 | 14,5 |
| Объем реализуемого природного газа, млн куб. м | 379  | 380  | 385  |
| Объем реализуемого сжиженного газа, тыс. тонн  | 104  | 105  | 110  |

Источник: ГАЗЭК

В следующей таблицы представлен прогноз основных балансовых финансовых показателей Холдинга в 2006-2008 гг., млн руб.:

| Показатели                             | 12/2006 | 12/2007 | 12/2008 |
|--|---------|---------|---------|
| Внеоборотные активы, в том числе       | 2 159   | 2 457   | 2 647   |
| Основные средства                      | 1 447   | 1 747   | 1 947   |
| Оборотные активы, в том числе          | 3 290   | 3 167   | 3 141   |
| Дебиторская задолженность (до 12 мес.) | 1 011   | 991     | 1 000   |
| Собственные средства, в том числе      | 4 099   | 4 344   | 4 563   |
| Уставный капитал                       | 3 050   | 3 100   | 3 100   |
| Нераспределенная прибыль               | 745     | 940     | 1 158   |
| Привлеченные средства, в том числе     | 1 466   | 1 280   | 1 255   |
| Долгосрочные заимствования             | 1 000   | 1 000   | 1 000   |
| Краткосрочные заимствования            | 350     | 280     | 255     |

Источник: ГАЗЭК

### 3.9. Финансовые обязательства

В следующей таблице представлена структура кредитного портфеля Холдинга ГАЗЭК по состоянию на 1.11.2006г.:

| Банк-кредитор                     | Сумма, млн руб. | Срок погашения | Процентная ставка,<br>% год |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|
| ОАО «Меткомбанк»                  | 286,0           | Декабрь 2007   | 9-11,5%                     |
| МДМ-Банк                          | 123,0           | Февраль 2007   | 9,5-10,5%                   |
| Сберегательный банк РФ            | 19,1            | Март 2007      | 8%                          |
| ОАО «Альфа-Банк»                  | 14,0            | Февраль 2007   | 10,5%                       |
| ЗАО «Райффазенбанк Австрия»       | 10,0            | Август 2009    | 9,6%                        |
| Челябинвестбанк                   | 16,8            | Август 2007    | 13,0%                       |
| <b>Сумма задолженности, всего</b> | <b>468,8</b>    |                |                             |

Источник: ГАЗЭК

На данный момент основными банками-кредиторами Холдинга ГАЗЭК являются Меткомбанк (61% от общей суммы финансовой задолженности) и МДМ-Банк (26%). Срок предоставления кредитов варьируется от 6 до 18 месяцев, а процентная ставка составляет 8%-13% год. Основными заемщиками Холдинга выступают ЗАО «ГАЗЭК» и ОАО «Уральские газовые сети». В настоящий момент все кредиты предоставлены в рублях.

Обеспечением обязательств служат перекрестные поручительства компаний Холдинга, незначительная часть имущества ЗАО «ГАЗЭК» передана в залог (около 28 млн руб.). За счет средств размещаемого облигационного займа ГАЗЭК планирует заместить часть текущих кредитов на сумму около 180 млн руб.

### 3.10. Инвестиции

С момента основания Холдинга ГАЗЭК, его основными инвестиционными приоритетами являются следующие проекты:

- развитие газораспределительной системы Группы, в т.ч. за счет участия в программах газификации регионов, при этом Иркутский регион является наиболее приоритетным.
- внедрение новых технологий: системы управления качеством, автоматизированных систем контроля процессом хранения и отпуска газа, создание систем безопасности эксплуатации газовых систем.
- реализация программы развития децентрализованного теплоснабжения жителей региона.
- расширение сети АГЗС, увеличение количества пунктов переоборудования автотранспорта на газомоторное топливо.
- увеличение объемов реализации сжиженного топлива в качества автомобильного топлива.

Общая сумма инвестиций в развитие уже имеющихся активов в 2007-2008гг. составит не менее 120 млн руб. В следующей таблице представлены основные инвестиционные проекты Холдинга ГАЗЭК, осуществленные в 2005-2006гг. и планируемые в 2007-2008гг.:

| Описание инвестиционного проекта  | Регион  | Начало проекта | Окончание проекта | Стоимость, млн руб. |
|---|---|----------------|-------------------|---------------------|
| Строительство комплекса стационарных 5 АГЗС   | Иркутская область                               | 2005           | 2006              | 42,5                |
| Строительство сети нестационарных 3 АГЗС  | Иркутская область                               | 2006           | 2007              | 6                   |
| Строительство комплекса стационарных 6 АГЗС   | Свердловская область                            | 2006           | 2007              | 63,6                |
| Строительство комплекса стационарных 2 АГЗС   | Иркутская область                               | 2006           | 2007              | 10)                 |
| Строительство котельной (замещение мазутного теплоисточника газовым)                                  | Новосибирск                                     | 2006           | 2006              | 55                  |
| Строительство ГНС   | Иркутская область                               | 2007           | 2008              | 14,9                |
| Строительство газовых теплоисточников (замещение мазутных и твердотопливных теплоисточников газовыми) | Новосибирская область                           | 2007           | 2008              | 24                  |
| Строительство газопроводов разного уровня давления  | Свердловская Челябинская, Новосибирская области | 2006           | 2006              | 228                 |

Источник: ГАЗЭК

Помимо этого, ГАЗЭК планирует активно участвовать в приобретении долей в региональных газораспределительных предприятиях. Порядка 820 млн руб. из средств облигационного займа будут направлены на эти цели. Объекты инвестиций находятся в Иркутской, Челябинской, Новосибирской и Свердловской области, также планируется расширить географию присутствия за счет приобретения активов на Урале и в Сибири.

Источниками финансирования инвестиционных программ являются специальные надбавки к тарифам за услуги газораспределительных организаций для финансирования программ газификации регионов, собственные и заемные средства газораспределительных организаций, а также средства муниципальных образований.

С момента образования и до настоящего времени дивидендная политика Группы ГАЗЭК оставалась неизменной: полученная предприятиями прибыль реинвестируется. Политика Группы на ближайшие 5 лет предусматривает, что прибыль не будет выводиться из бизнеса, а будет в полном объеме реинвестироваться в развитие. Средства компании и ее акционеров будут являться основным источником финансирования инвестиционной деятельности.

### **3.11. Стратегия / планы на 2007—2008гг.**

В настоящее время в Российской Федерации наблюдается стабильно растущий спрос на энергоресурсы, в том числе газовое топливо. Рост производства, расширение сетей магистральных трубопроводов и реализация Энергетической стратегии РФ создает благоприятную среду для развития бизнеса ГАЗЭКСа. С целью повышения качества услуг и создания базы для дальнейшего роста бизнеса Компании в долгосрочной перспективе планируется осуществить:

- реконструкцию свыше 2 тыс. км газораспределительных сетей,
- строительство новых газораспределительных сетей в Свердловской, Челябинской, Новосибирской и Иркутской областях,
- строительство газопроводов к мини-котельным в Челябинской и Новосибирской областях,
- внедрение новых технологий (системы управления качеством, автоматизированных систем контроля процессов хранения и отпуска газа),
- создание в Свердловской области геоинформационной системы (ГИС) газораспределительных сетей. В долгосрочной перспективе предполагается создание ГИС «ГАЗЭК» во всех регионах работы Группы.

Еще одним фактором развития Компании является расширение сети АГЗС. Уже сегодня реализуется программа модернизации сетей в Свердловской, Новосибирской, Иркутской и Читинской областях. Также Холдинг развивает сеть пунктов переоборудования автомобилей на газовое топливо.

Другим фактором роста может стать расширение географии бизнеса за счет присоединения новых региональных газовых компаний России и Украины.

Компания «ГАЗЭК» присутствует в 5 регионах России. В ближайшей перспективе география присутствия в России будет расширяться в основном за счет регионов Урала и Сибири. В перспективе в партнерстве с ОАО «Газпром» ГАЗЭК планирует занять лидирующее положение на этих рынках.

Помимо деятельности в России, ГАЗЭК, совместно с украинскими партнерами, управляет 4 региональными газовыми компаниями на Украине:

- ОАО «Днепрогаз» (Днепропетровск)
- ОАО «Харьковгоргаз» (Харьков)
- ОАО «Криворожгаз» (Кривой Рог)
- ОАО «Донецкгоргаз» (Донецк)

В перспективе, при участии НАК Украины планируется занять до 30% рынка газораспределения Украины.

## 4. Краткий обзор отрасли

### Добыча и потребление газа в России

Россия занимает первое место в мире по объемам доказанных запасов природного газа (47,8 трлн куб. м), контролируя более четверти общемировых запасов газа. Объем добычи газа в России в 2005г. составил около 640 млрд куб. м, около 86% из них было добыто ОАО «Газпром».

Годовое потребление газа в России оценивается на уровне 350-400 млрд куб. м. В среднем по России доля газа в энергетическом балансе составляет 60%.

В структуре потребления газа внутри страны на долю электроэнергетики приходится около 38%, 32% потребляется в сфере промышленности, 30% приходится на бытовые нужды и сферу услуг. В основном, газ потребляется в европейской части России, Сибирь и Дальний Восток совокупно потребляют не более 5-8% от общего объема газа.

Главной особенностью развития газовой промышленности России в ближайшие десятилетия будет резкое расширение ее географии, приближение центров добычи газа к потребителям в восточных регионах России и к азиатско-тихоокеанскому энергетическому рынку.

В следующей таблице представлены прогнозы добычи газа в соответствии с Утвержденной Правительством РФ Энергетической стратегией России до 2020г., млрд куб. м:

| Регион                             | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2015       | 2020       |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Западная Сибирь                    | 569        | 569        | 569        | 569        | 564        | 526        | 520        |
| Европейская часть                  | 42         | 41         | 41         | 40         | 40         | 48         | 67         |
| Восточная Сибирь и Р.Саха          | 3          | 6          | 9          | 11         | 10         | 59         | 64         |
| Дальний Восток (Сахалин, Камчатка) | 7          | 13         | 15         | 18         | 21         | 27         | 31         |
| <b>Россия, всего</b>               | <b>621</b> | <b>629</b> | <b>634</b> | <b>638</b> | <b>635</b> | <b>660</b> | <b>682</b> |

Источник: ГАЗЭК

Следует отметить, что данная Стратегия предусматривает достаточно консервативные прогнозы по добыче газа. По мнению ряда экспертов, текущее состояние отрасли и перспективы увеличения разведанных запасов газа, при наличии соответствующих инвестиций, позволяют довести добычу газа уже к 2010г. до 730—780 млрд куб. м, а к 2020г. — до 880—930 тыс. куб. м в год с последующим поддержанием на этом уровне за счет ввода новых месторождений.

В настоящий момент, несмотря на то, что Россия является крупнейшим в мире производителем газа и имеет самые большие его запасы, страна столкнулась с дефицитом газа на внутреннем рынке. Дефицит поставок возникает в основном за счет ускоренного роста спроса в сравнении с увеличением добывающих мощностей.

ОАО «Газпром» добывает около 86% природного газа в России. При планировании поставок компания руководствуется документом под названием «Порядок распределения ресурсов газа ОАО «Газпром» с учетом экспортных поставок и производства газа независимыми организациями».

Согласно этому документу, ООО «Межрегионгаз» (основной поставщик газа на внутреннем рынке) ежеквартально и ежегодно предоставляет ОАО «Газпром» информацию о фактических объемах поставок газа потребителям за прошедший квартал (год). Одновременно «Межрегионгаз» собирает заявки от потребителей на поставки газа на следующий год. На основе этой информации осуществляется распределение газа.

При этом учитывается выполнение потребителями обязательств по оплате газа за предыдущие годы. В случае необходимости ОАО «Газпром» выделяет платежеспособным потребителям дополнительные объемы газа (т.н. «коммерческие» поставки), с учетом технических возможностей ЕСГ (единой системы газоснабжения) и обязательств по уже заключенным экспортным и внутренним контрактам.

Кроме того, газ предоставляется и новым потребителям. Для этого компания-потребитель предоставляет заявку, подробные расчеты потребности в тепле и топливе и заключение транспортных организаций о технической возможности поставки газа. Таким образом, каждому промышленному потребителю устанавливается годовой (квартальный) лимит потребления топлива по согласованным с Федеральной энергетической комиссией (ФЭК) оптовым ценам. Разрешение на использование газа выдается с учетом наличия ресурсов, оптимальной загрузки газотранспортных систем и экономической целесообразности использования газа как вида топлива.

Установленные лимиты, как правило, не покрывают потребности предприятий в газовом топливе на технологические нужды, поскольку не учитывают рост потребления топлива в периоды «пиковых нагрузок». В этом случае дефицит топлива покрывается за счет поставок газового топлива независимых производителей.

В целом российский рынок газа можно условно разделить на регулируемый и нерегулируемый сегменты. На регулируемом сегменте рынка применяется прямое государственное регулирование: утверждение цен (тарифов), а также установление балансовых/лимитных заданий по поставкам газа потребителям. На нерегулируемом сегменте рынка применяются рыночные механизмы ценообразования на основе соотношения спроса и предложения.

В настоящий момент регулирование тарифов на продукцию и услуги естественных монополий в топливно-энергетическом комплексе осуществляет Федеральная служба по тарифам (ФСТ). Регулируются следующие элементы ценообразования на рынке газа:

- оптовые цены на газ (ОАО «Газпром»). Независимые газодобывающие компании реализуют газ по свободным ценам;
- тарифы на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам для независимых организаций;
- тарифы на услуги по транспортировке газа по газопроводам, принадлежащим независимым газотранспортным организациям;
- тарифы на услуги по транспортировке газа по газораспределительным сетям;
- размер платы за снабженческо-сбытовые услуги, оказываемые конечным потребителям поставщиками газа (при регулировании оптовых цен на газ).

Оптовые цены на газ, добываемый ОАО «Газпром», устанавливаются ФСТ. Они дифференцированы в зависимости от назначения (для удовлетворения нужд населения применяются более низкие цены, чем для других потребителей), удаленности региона потребления газа от мест его добычи и производства по ценовым поясам. При этом цены на газ корректируются, исходя из проектируемых на предстоящий год макроэкономических показателей (например, уровня инфляции).

В будущем, согласно концепции, разработанной ФЭК, Федеральный оптовый рынок газа (ФОРГ) также должен состоять из двух секторов: регулируемого и нерегулируемого. Первый — это, в основном, сектор потребления населением, бюджетными организациями, производителями тепла в жилищно-коммунальном хозяйстве. Для всех других (в основном, предприятий, использующих газ в качестве сырья и технологического ресурса) оптовый рынок в значительной своей доле должен быть свободным.

Действующая модель реформирования российского газового сектора и последующего перехода к рыночным ценам для всех промышленных потребителей носит название "5+5". Согласно этой модели, рынок будет постепенно становиться конкурентным, причем, начиная с ноября этого года, на конкурентной основе будет продаваться до 10 млрд куб. м газа, 5 из которых будет поставлять ОАО «Газпром», а вторую половину – независимые компании. Первые биржевые торги природным газом прошли 22 ноября 2006г. В среднем газ торговался почти в полтора раза дороже регулируемых цен.

По плану, количество газа, продаваемого на открытом рынке, будет постепенно увеличиваться до тех пор, пока весь крупный бизнес и предприятия промышленности не перейдут на покупку газа по

нерегулируемым ценам. Частные потребители, малый бизнес, государственные учреждения и ряд других потребителей будут покупать газ по регулируемым ценам.

Внутренние цены на газ, несмотря на годы последовательного повышения тарифов, все еще заметно ниже, чем где-либо в мире, и, следовательно, не служат тормозом для спроса, который рос практически теми же темпами, что и ВВП. По мнению экспертов, именно по этой причине, чтобы сдержать спрос и повысить энергетическую эффективность страны, российское правительство сейчас может избрать путь более интенсивного, чем планировалось изначально, повышения цен.

Со временем, к 2014г., согласно последним прогнозам, цена природного газа для промышленных потребителей достигнет равновесия с европейским уровнем, за вычетом экспортных пошлин и расходов на транспортировку (export netback). По прогнозам экспертов, цена на газ на внутреннем рынке составит 122,4 долл. за куб. м, что соответствует «очищенным» экспортным ценам поставок ОАО «Газпром» в Европу при цене Brent 40 долл. за баррель.

### **Транспортировка газа**

Добываемый в России природный газ поступает в магистральные газопроводы, объединенные в Единую систему газоснабжения (ЕСГ) России. ЕСГ является крупнейшей в мире системой транспортировки газа и представляет собой уникальный технологический комплекс, включающий в себя объекты добычи, переработки, транспортировки, хранения и распределения газа. Протяженность ЕСГ составляет 155 тыс. км. Единая система газоснабжения России принадлежит ОАО «Газпром».

Тариф на транспортировку газа по магистральным газопроводам ОАО «Газпром» для независимых производителей устанавливается ФСТ. С 1 октября 2005г. он был определен в размере 23,87 руб. за транспортировку 1 тыс. куб. м газа на 100 км.

Из магистральных газопроводов газ попадает в сети более низкого давления – газораспределительные сети, которые обеспечивают поставку газа конечным потребителям. В соответствии с Законом о естественных монополиях, транспортировка газа по газораспределительным сетям является монопольным видом деятельности. ФСТ утверждает тарифы на услуги по транспортировке всем газораспределительным организациям, независимо от их статуса и от того, на какой территории они находятся.

ФСТ зарегистрировала более 300 компаний-операторов по транспортировке и сбыту природного и сжиженного газа в 67 российских регионах: от ЕСГ ОАО «Газпром» до региональных, межрегиональных сетей и сетей низкого давления для жилых кварталов. Компании, эксплуатирующие газораспределительные сети, имеют различные структуры собственности: от государственных, контролируемых со стороны федерального и муниципального фондов имущества до частных компаний.

В соответствии с законодательством, величина тарифов на транспортировку газа должна обеспечивать газораспределительным организациям получение такого размера выручки, который обеспечит:

- возмещение экономически обоснованных расходов по транспортировке газа,
- получение обоснованной нормы прибыли на капитал, используемый в транспортировке газа,
- учет всех налогов и других обязательных платежей.

Газораспределительная отрасль является одной из наиболее стабильных и перспективных отраслей российской экономике. Спрос на услуги по транспортировке газа и эксплуатации газовых сетей в меньшей степени зависит от колебаний экономического цикла, чем, например, нефтяная отрасль.

Кроме того, природный газ является более экологически чистым топливом по сравнению с другими видами углеродного топлива, что положительно влияет на перспективы развития отрасли газораспределения в целом.



## 5. Приложения

- 5.1. Бухгалтерская отчетность эмитента и поручителей за 9 мес.2006г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами отчетности.
- 5.2. Консолидированная управленческая отчетность Холдинга ГАЗЭК за 9 мес. 2006г.