



## ООО «ТГК-6-Инвест»

Облигационный заем

2 000 000 000 рублей

Организаторы

**ИННОМОС·БАНК**

 **Raiffeisen  
BANK**

Информационный меморандум

Февраль 2007г.

## Важная информация

ООО «ТГК-6-Инвест» («Эмитент») уполномочило «НОМОС-БАНК» (ЗАО) и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» («Организаторы») быть организаторами выпуска корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 4-0136232R, «Облигации») на общую сумму 2 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил Организаторов 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 25 января 2007г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом эмиссии.

Информация, представленная в частях 2—5 меморандума, предоставлена Эмитентом. Организаторы или их представители, или лица, аффилированные с Организаторами и/или Эмитентом, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в меморандуме. Организаторы не несут 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.

Организаторы не берут на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организаторов 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. Организаторы 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. ОАО «ТГК-6» .....	6
3.1. Краткое описание ОАО «ТГК-6» .....	6
3.2. История создания и реформирование ОАО «ТГК-6» .....	7
3.3. Акционеры .....	8
3.4. Организационная структура .....	9
3.5. Управление .....	11
3.6. Производство .....	13
3.7. Продажи .....	15
3.7. Затраты .....	17
3.8. Стратегия в 2007-2008 гг. ....	19
3.9. Инвестиции .....	20
3.10. Финансовые обязательства .....	22
3.11. Финансовые результаты .....	22
3.12. Прогноз финансовых показателей на 2006-2008гг. ....	23
4. Краткий обзор энергетической отрасли .....	25
5. Приложения .....	31

## 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

<b>Эмитент</b>	ООО «ТГК-6-Инвест»
<b>Поручитель</b>	ОАО «Дзержинская ТЭЦ»
<b>Дополнительное обеспечение</b>	Номинальная стоимость и совокупный купонный доход по Облигациям обеспечены публичной безотзывной офертой ОАО «Территориальная генерирующая компания №6» и ОАО «Нижегородская генерирующая компания»
<b>Облигации</b>	Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, с переменным купонным доходом и сроком погашения в 1 820 день с даты начала размещения.
<b>Номинальная стоимость каждой Облигации</b>	1 000 рублей
<b>Количество Облигаций в выпуске</b>	2 000 000 штук
<b>Общая номинальная стоимость Облигаций</b>	2 000 000 000 рублей
<b>Период выплаты купонов</b>	91 день
<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 1 820 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>Организаторы выпуска</b>	«НОМОС-БАНК» (ЗАО) 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:

- 1) развитие предприятий, входящих в Холдинг ОАО «ТГК-6» (далее ТГК-6, Холдинг) – порядка 1,2 млрд руб.;
- 2) рефинансирование текущих банковских кредитов предприятий Холдинга – около 0,8 млрд руб.

### 3. ОАО «ТГК-6»

Общество с ограниченной ответственностью «ТГК-6-Инвест» (Эмитент, ТГК-6-Инвест) – компания, специально созданная с целью привлечения капитала с долгового рынка для финансирования потребностей предприятий, входящих в Холдинг ОАО «ТГК-6». Единственным учредителем Эмитента является Открытое акционерное общество «Нижегородская генерирующая компания» (ОАО «НГК»), входящее в ТГК-6. ОАО «ТГК-6» и ОАО «НГК» выступают oferентами по облигационному займу. Эмитент зарегистрирован 1 декабря 2006 года Инспекцией Федеральной налоговой службы по Нижегородскому району г. Нижнего Новгорода (регистрационный номер – 1065260112609). С даты государственной регистрации Эмитент деятельности не осуществляет.

#### 3.1. Краткое описание ОАО «ТГК-6»

Открытое акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №6» (далее – Компания, Общество, ТГК-6, ОАО «ТГК-6») создано в соответствии с распоряжением ОАО РАО «ЕЭС России» № 103 от 25 апреля 2005г. на базе генерирующих мощностей, расположенных на территории Нижегородской, Владимирской, Ивановской, Пензенской областей и Республики Мордовия.

ОАО «ТГК-6» - крупный межрегиональный энергетический холдинг, владеющий контрольными пакетами акций ОАО «Владимирская генерирующая компания», ОАО «Ивановская генерирующая компания», ОАО «Нижегородская генерирующая компания», ОАО «Мордовская генерирующая компания», ОАО «Мордовская теплосетевая компания» и ОАО «Пензенская генерирующая компания».

Кроме того, Обществу переданы полномочия единоличного исполнительного органа его дочерних и зависимых обществ, ОАО «Дзержинская ТЭЦ» и ОАО «Пензенская теплосетевая компания», а в доверительном управлении ОАО «ТГК-6» находятся принадлежащие ОАО РАО «ЕЭС России» акции следующих энергосбытовых компаний: ОАО «Пензенская энергосбытовая компания», ОАО «Владимирская энергосбытовая компания», ОАО «Ивановская энергосбытовая компания», ОАО «Мордовская энергосбытовая компания».

Суммарная установленная электрическая мощность компаний ТГК-6 составляет 3 139,5 МВт, установленная тепловая мощность 11 184,1 Гкал.

ОАО «ТГК-6» является одной из крупных тепловых генерирующих компаний. Из 14 территориальных генерирующих компаний ОАО «ТГК-6» занимает 7-е место по уровню установленной мощности.

В следующей таблице приведены данные об основных финансовых результатах Холдинга в 2005г. и за 9 мес. 2006г. млн.руб. Данные за 2005г. представляют собой суммарные результаты компаний, входящих в Холдинг, при этом уровень внутригрупповых оборотов незначителен. (порядка 8,5%). Данные за 9 мес. 2006г. консолидированы.

	12/2005*	09/2006**
Выручка от продаж	13 463	10 185
Валовая прибыль	1 500	(601)
Прибыль от продаж	1 498	(603)
Чистая прибыль	523	(792)

\* 2005г.: неконсолидированные данные

\*\* 9 мес. 2006г.: консолидированные данные

Источник: ОАО «ТГК-6»

## 3.2. История создания и реформирование ОАО «ТГК-6»

Создание ОАО «ТГК-6», наряду с другими территориальными генерирующими компаниями, является неотъемлемой частью процесса реформирования российской электроэнергетики. Основная цель этой реформы — повышение эффективности предприятий отрасли и создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций.

В процессе разделения единых региональных АО-энерго по видам деятельности (генерация, сетевое хозяйство, сбыт энергии) были образованы крупные межрегиональные компании, объединяющие генерирующие активы региональных энергокомпаний. Территориальные генерирующие компании призваны стать эффективными финансово-стабильными крупными обществами, способными успешно функционировать на конкурентном оптовом рынке электроэнергии, а также в сфере теплоснабжения потребителей.

ОАО «ТГК-6» создано в соответствии с распоряжением Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» от 25.04.2005 № 103р как 100% дочернее общество ОАО РАО «ЕЭС России» на базе генерирующих мощностей, расположенных на территории Нижегородской, Владимирской, Ивановской, Пензенской областей и республики Мордовия. Место расположения исполнительного аппарата – Нижний Новгород.

По итогам внеочередных общих собраний акционеров региональных генерирующих компаний, управляемых ОАО «ТГК-6», прошедших 30 декабря 2005 года, первый этап объединения происходил по схеме образования холдинговой структуры.

Для реализации данного этапа в январе 2006г. Правление ОАО РАО «ЕЭС России», осуществлявшее полномочия общего собрания акционеров ОАО «ТГК-6», одобрило увеличение уставного капитала ОАО «ТГК-6» путем размещения посредством закрытой подписки среди акционеров генерирующих и теплосетевой компании дополнительных обыкновенных акций.

Оплата дополнительных обыкновенных акций ОАО «ТГК-6» осуществлялась акциями ОАО «Владимирская генерирующая компания», ОАО «Ивановская генерирующая компания», ОАО «Нижегородская генерирующая компания», ОАО «Мордовская генерирующая компания», ОАО «Мордовская теплосетевая компания» и ОАО «Пензенская генерирующая компания», в соответствии с коэффициентами обмена акций, определенными Советом директоров ОАО «ТГК-6».

Федеральная служба по финансовым рынкам России 13 июня 2006г. зарегистрировала отчет об итогах дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «ТГК-6», размещенных путем закрытой подписки. Этим событием завершился первый этап объединения региональных компаний в ОАО «ТГК-6». 5 июля 2006г. были зарегистрированы изменения и дополнения к Уставу ОАО «ТГК-6», закрепившие увеличение уставного капитала компании до 10 473 млн руб.

В результате проведенного обмена акций, ОАО «ТГК-6» стало владельцем:

- 84,20% уставного капитала ОАО «Мордовская генерирующая компания»;
- 84,21% уставного капитала ОАО «Мордовская теплосетевая компания»;
- 93,96% уставного капитала ОАО «Владимирская генерирующая компания»;
- 66,91% уставного капитала ОАО «Нижегородская генерирующая компания»;
- 85,05% уставного капитала ОАО «Ивановская генерирующая компания»;
- 93,55% уставного капитала ОАО «Пензенская генерирующая компания».

27 октября 2006 года Совет директоров ОАО РАО «ЕЭС России» принял решение о завершении формирования целевой структуры ОАО «ТГК-6» путем присоединения к нему вышеперечисленных компаний.

18 декабря 2006г. Общие собрания акционеров ОАО «ТГК-6» и дочерних компаний приняли решение о реорганизации обществ в форме присоединения к ОАО «ТГК-6». В результате

реорганизации генерирующие активы данных компаний, целью использования которых является производство электрической энергии, а также производство и передача тепловой энергии, перейдут в собственность ТГК-6.

20 декабря 2006г. Управление Федеральной антимонопольной службы по Нижегородской области разрешило ОАО «ТГК-6» реорганизовать общество в форме присоединения к нему региональных генерирующих компаний.

К 1 марта 2007г. завершится переход компаний на единую акцию, а ТГК-6 станет единой операционной компанией, основная деятельность которой — поставка электрической энергии на оптовый рынок электроэнергии и мощности, а также теплоснабжение потребителей от своих энергоисточников.

### 3.3. Акционеры

Уставный капитал Общества сформирован в размере 10 473 223 149.30 руб. и разделен на обыкновенные именные бездокументарные акции в количестве 1 047 322 314 930 штук, номинальной стоимостью 0,01 руб. каждая.

В следующей таблице представлена структура владельцев акций ТГК-6, владеющих не менее 5% уставного капитала Компании, на дату закрытия реестра (1 ноября 2006г.) перед внеочередным собранием акционеров (18 декабря 2006г.):

Наименование акционера	Доля в уставном капитале ОАО «ТГК-6»
Российское открытое акционерное общество энергетики и электрификации «ЕЭС РОССИИ»	61,85 %
Wilmington Investments Limited	9,882 %
Prosperity Aurora Limited (Просперити Аврора Лимитед)	10,16 %
PROTSVETANIYE HOLDING LIMITED	5,38 %

Источник: ОАО «ТГК-6»

По данным, опубликованным на официальном сайте КЭС-Холдинга ([www.ies-holding.com](http://www.ies-holding.com)), КЭС-Холдинг управляет стратегическими пакетами акций ТГК-6, ТГК-5 и ТГК-9 (около 20%). Помимо этого, КЭС-Холдинг представляет интересы акционеров оптовых генерирующих компаний (ОГК-2, ОГК-4), владеет контрольным пакетом ОАО «Российские коммунальные системы», является миноритарным акционером РАО «ЕЭС России» и управляет крупным пакетом акций в ОАО «Иркутскэнерго». КЭС-Холдинг контролирует холдинг ГАЗЭКС, крупнейшую российскую частную компанию на рынке газораспределения.

Основным акционером КЭС-Холдинга является Группа «Ренова».

На внеочередном общем собрании акционеров ОАО «ТГК-6» 18 декабря 2006г. было принято решение об увеличении уставного капитала Компании путем размещения дополнительных обыкновенных акций в количестве 270 млрд штук номинальной стоимостью 0,01 руб. каждая на общую сумму 2,7 млрд руб. для завершения присоединения дочерних компаний.

Способ размещения – конвертация акций ОАО «Нижегородская генерирующая компания», ОАО «Пензенская генерирующая компания», ОАО «Ивановская генерирующая компания», ОАО «Мордовская генерирующая компания», ОАО «Мордовская теплосетевая компания» и ОАО «Владимирская генерирующая компания», присоединяемых к ОАО «ТГК-6», в дополнительные обыкновенные акции ОАО «ТГК-6», в порядке, предусмотренном Договором о присоединении этих компаний к ОАО «ТГК-6».

В результате размещения данного выпуска доля ОАО РАО «ЕЭС России» в уставном капитале ОАО «ТГК-6» сократится приблизительно до 50,23%.



### 3.4. Организационная структура

В следующей таблице перечислены основные компании Холдинга ТГК-6 на сегодняшний день:

Компания	Основные активы	Доля ТГК-6 в УК	Основные виды деятельности
ОАО «Владимирская генерирующая компания»	Владимирская ТЭЦ-1 и 2, Владимирские магистральные тепловые сети	93,99%	Производство и поставка по установленным тарифам электро- и теплотенергии
ОАО «Ивановская генерирующая компания»	ТЭЦ 1,2,3 (Иваново) Комсомольская ГРЭС	85,05%	Производство и поставка по установленным тарифам электро- и теплотенергии
ОАО «Мордовская генерирующая компания»	Саранская ТЭЦ-2, Алексеевская ТЭЦ-3	84,20% <sup>1</sup>	Производство и поставка по установленным тарифам электро- и теплотенергии
ОАО «Нижегородская генерирующая компания»	филиал Нижегородская ГРЭС (г. Балахна), филиал Сормовская ТЭЦ филиал Игумновская ТЭЦ (г. Дзержинск), филиал Новогорьковская ТЭЦ (г. Кстово) ДЗО ОАО Дзержинская ТЭЦ	66,91% <sup>2</sup>	Производство и поставка по установленным тарифам электро- и теплотенергии
ОАО «Пензенская генерирующая компания»	Пензенская ТЭЦ-1, Кузнецкая ТЭЦ-3, ДЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»	93,55%	Производство и поставка по установленным тарифам электро- и теплотенергии
ОАО «Мордовская теплосетевая компания»	Центральная котельная Северо-Западная котельная ДЗО ОАО «Сарансктеплотранс»	84,21% <sup>3</sup>	Поставка теплотенергии по установленным тарифам в соответствии с диспетчерскими графиками нагрузок; покупка теплотенергии у производителей; производство и передача теплотенергии

Источник: ТГК-6

Помимо указанных акционеров, владельцами акций дочерних обществ ТГК-6 являются более 7 тыс. юридических и физических лиц.

Все компании, перечисленные в таблице выше, будут присоединены к ТГК-6 до 1 марта 2007 г. В результате присоединения этих компаний к ОАО «ТГК-6» их генерирующие активы перейдут в собственность ТГК-6.

Таким образом, ТГК-6 станет операционной компанией, основной целью деятельности которой будет получение прибыли через поставку электрической энергии на оптовый рынок электроэнергетики и мощности и теплоснабжение потребителей от своих энергоисточников.

Решением Совета директоров ОАО РАО «ЕЭС России» (протокол от 29.07.2005 №200) одобрена переходная модель функционирования ОАО «ТГК-6», предусматривающая передачу ОАО «ТГК-6» функций единоличного исполнительного органа вышеперечисленных компаний. Решениями внеочередных общих собраний акционеров указанных обществ, ОАО «ТГК-6» переданы полномочия единоличного исполнительного органа.

<sup>1</sup> 9,89% акций принадлежит Федеральному агентству по управлению федеральным имуществом

<sup>2</sup> Около 30% акций принадлежат крупному миноритарному акционеру, чьи интересы представляет КЭС-Холдинг

<sup>3</sup> 9,89% акций принадлежит Федеральному агентству по управлению федеральным имуществом

В следующей таблице приведены основные финансовые результаты отчета о прибылях и убытках подведомственных обществ за 2005 г. (млн руб.):

	Владимирская ГК	Ивановская ГК	Нижегородская ГК	Мордовская ГК	Пензенская ГК	Мордовская теплосетевая компания
Выручка от продаж	1 679	2 239	3 075	1 106	2 052	545
Валовая прибыль	113	381	306	119	136	6
Чистая прибыль	5	166	24	29	56	(7)

Источник: ОАО «ТГК-6» .

В следующей таблице приведены основные финансовые результаты отчета о прибылях и убытках подведомственных обществ за 9 месяцев 2006 г. (млн руб.):

	Владимирская ГК	Ивановская ГК	Нижегородская ГК	Мордовская ГК	Пензенская ГК	Мордовская теплосетевая компания
Выручка от продаж	1 273	1 687	2 705	941	1 461	489
Валовая прибыль	(83)	116	(194)	(104)	(30)	6
Чистая прибыль	(138)	117	(113)	(79)	(59)	(4)

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены основные финансовые результаты отчета о прибылях и убытках подведомственных зависимых обществ за 2005 г. (млн руб.):

	ВЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»	ВЗО ОАО «Дзержинская ТЭЦ»
Выручка от продаж	614	2 088
Валовая прибыль	8	400
Чистая прибыль	(4)	235

Источник: ОАО «ТГК-6»

Дзержинская ТЭЦ входит в состав Нижегородской генерирующей компании и выступает поручителем по рассматриваемому облигационному займу.

В следующей таблице приведены основные финансовые результаты отчета о прибылях и убытках подведомственных зависимых обществ за 9 месяцев 2006 г. (млн руб.):

	ВЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»	ВЗО ОАО «Дзержинская ТЭЦ»
Выручка от продаж	405	1 984
Валовая прибыль	(55)	(260)
Чистая прибыль	(45)	(352)

В следующей таблице приведены основные данные бухгалтерского баланса подведомственных обществ на 1 октября 2006 г. (млн руб.):

	Владимирская ГК	Ивановская ГК	Нижегородская ГК	Мордовская ГК	Пензенская ГК	Мордовская теплосетевая компания
Внеоборотные активы	3 360	1 746	5 812	1 176	1 670	484
Оборотные активы	676	904	593	228	494	57
Собственные средства, в том числе	3 728	2 461	4 025	1 065	1 762	457
Нераспределенная прибыль	-137	678	1 260	-53	632	-14
Долгосрочные обязательства, в том числе	29	-	1 810	18	1	14
Кредиты и займы	-	-	1 801	-	-	-
Краткосрочные обязательства, в том числе	279	189	571	321	402	69
Кредиты и займы	146	-	251	220	281	56

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены основные данные бухгалтерского баланса подведомственных зависимых компаний на 1 октября 2006 г. (млн руб.):

	ВЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»	ВЗО ОАО «Дзержинская ТЭЦ»
Внеоборотные активы	967	3 295
Оборотные активы	66	511
Собственные средства, в том числе	947	1 267
Нераспределенная прибыль	-39	-153
Долгосрочные обязательства, в том числе	0	1 966
Кредиты и займы	-	1 893
Краткосрочные обязательства, в том числе	86	573
Кредиты и займы	23	369

Источник: ОАО «ТГК-6»

### 3.5. Управление

В соответствии с Уставом, органами управления Общества являются:

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

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Компании. Помимо прочего к компетенции Общего собрания относится избрание членов Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий. Избрание состава Совета директоров осуществляется ежегодно методом кумулятивного голосования. Количественный состав Совета директоров составляет 11 человек.

Совет директоров Компании осуществляет общее руководство ее деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом к компетенции Общего собрания акционеров.

Действующий состав Совета директоров был избран 6 апреля 2006г.

Члены действующего Совета директоров ОАО «ТГК-6»:

Председатель Совета директоров:

**Аветисян Владимир Евгеньевич**

Родился в 1958г. Образование высшее. С 2004г. член Правления ОАО РАО «ЕЭС России», управляющий директор Бизнес-единицы №2. С 2005г. Председатель Совета директоров ОАО «Волжская территориальная генерирующая компания», ОАО «Волжская межрегиональная распределительная компания», ОАО «Тюменьэнерго», ОАО «Первая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии», ОАО «Оренбургэнерго», ОАО «Средневолжская межрегиональная управляющая энергетическая компания».

Заместитель Председателя Совета директоров:

**Слободин Михаил Юрьевич**

Родился в 1972г. Образование высшее. С 2003г. Генеральный директор ЗАО «Комплексные энергетические системы». С 2005г. член Совета директоров ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Пермэнерго», ОАО «Иркутскэнерго», ОАО «Нижновэнерго», ОАО «Норильско-Таймырская энергетическая компания», ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии», ОАО «ТГК-9», ООО «КЭС-ЭнергоСтройИнжиниринг». Президент ОАО «Российские коммунальные системы».

Члены Совета директоров:

**Бранис Александр Маркович**

Родился в 1977г. Образование высшее. С 2005г. член Совета директоров ОАО «Межрегиональная Распределительная сетевая Компания Центра и Северного Кавказа». С 2006г. член Совета директоров ОАО «ТГК-2», ОАО «ОГК-4», ОАО «Акрихин», ОАО «Дальхимфарм».

**Зубакин Василий Александрович**

Родился в 1958г. Образование высшее. С 2004г. член Правления ОАО РАО «ЕЭС России». С 2005г. член Совета директоров ОАО «Нижновэнерго», ОАО «Омскэнерго», ОАО «Тюменьэнерго», ОАО «ОГК-3», ОАО «ГидроОГК», ОАО «ТГК-11». С 2006г. член Совета директоров ОАО «МРСК Центра и Северного Кавказа», ОАО «Московская городская электросетевая компания», ОАО «Московская областная электросетевая компания».

**Привалов Владимир Витальевич**

Родился в 1966г. Образование высшее. С 2005г. Генеральный директор и Председатель Правления ОАО «ТГК-6», Председатель Правления ОАО «Нижегородская генерирующая компания». С 2006 г. член Совета директоров ОАО «Дзержинская ТЭЦ».

**Глуценко Алексей Дмитриевич**

Родился в 1974г. Образование высшее.

С 2002г. Заместитель генерального директора по управлению активами ЗАО «Комплексные энергетические системы». С 2006г. член Совета директоров ОАО «Ростовэнерго», ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Пермэнерго», ОАО «АЭК "Комизэнерго»; ОАО «Нижновэнерго», ОАО «Нижегородская генерирующая компания», ОАО «Яйвинская ГРЭС», ОАО «ТГК-5», ОАО «ТГК-9», ОАО «Владимирэнерго», ОАО «Кировэнерго», ОАО «Коми генерирующая компания», ОАО «Псковэнерго», ОАО «Иркутскэнерго», член Совета директоров; ОАО «РКС» и др.

**Лисянский Михаил Эдуардович**

Родился в 1968г. Образование высшее. С 2005 г. член Совета директоров ОАО «ОГК-4». С 2006 г. Заместитель Управляющего директора ОАО РАО «ЕЭС России», Председатель Совета директоров ОАО «Курганэнерго», ОАО «ОГК-2», ОАО «Южно-Кузбасская ГРЭС» и др.

**Спицын Леонид Евгеньевич**

Родился в 1963г. Образование высшее. С 2004г. начальник Департамента информационных технологий Корпоративного центра ОАО РАО «ЕЭС России». С 2005г. член Совета директоров ОАО «Центр оптимизации расчетов ЕЭС». С 2006г. член Совета директоров ОАО «Московский Узел Связи Энергетики», ОАО «Ириклинская ГРЭС».

**Смелов Эдуард Юрьевич**

Год рождения: 1972; образование: высшее. С 2005г. Генеральный директор ЗАО «Федеральный центр продаж», член Совета директоров ЗАО «Пермская теплоэнергетическая компания», ООО «КЭС-Энергетические решения», член Правления ОАО «Российские коммунальные системы». С 2006г. член Совета директоров ОАО «Коми генерирующая компания», ОАО «Нижегородская генерирующая компания», ОАО «ТГК-5», член Правления ОАО «ТГК-6».

**Филькин Роман Алексеевич**

Родился в 1983г. Образование высшее. С 2006г. директор Московского представительства компании «Прросперити Кэпитал Менеджмент Лтд.», член Совета директоров ОАО «Архангельская генерирующая компания», ОАО «Брянская генерирующая компания», ОАО «Брянскэнерго», ОАО «Владимирские магистральные сети», ОАО «Владимирэнерго», ОАО «Воронежэнерго», ОАО «Калугаэнерго», ОАО «Курскэнерго», ОАО «Пензаэнерго», ОАО «Рязаньэнерго», ОАО «Смоленская генерирующая компания» и др.

**Щедровицкий Павел Петрович**

Родился в 1977г. Образование высшее. С 2006г. член Правления ОАО «ТГК-6», вице-президент по организационному развитию ЗАО «Комплексные энергетические системы», член Совета директоров ОАО «Владимирская генерирующая компания».

Руководство текущей деятельностью ОАО «ТГК-6» осуществляется единоличным исполнительным органом - Генеральным директором и коллегиальным исполнительным органом – Правлением. Генеральный директор и Правление подотчетны Общему собранию акционеров и Совету директоров.

Члены Правления избираются Советом директоров по предложению членов Совета директоров или Генерального директора, в количестве, определяемом решением Совета директоров. Количественный состав Правления не может быть менее 3 человек.

Члены действующего Правления ОАО «ТГК-6»:

**Привалов Владимир Витальевич**

Член Совета директоров ОАО «ТГК-6», см. также выше

**Хисамова Лариса Николаевна**

Родилась в 1952г. Образование высшее. С 2005г. Заместитель генерального директора по закупочной деятельности ОАО «ТГК-6».

**Герман Игорь Борисович**

Родился в 1959г. Образование высшее. С 2005г. Заместитель генерального директора по сбытовой деятельности ОАО «ТГК-6», Генеральный директор и Председатель Правления ОАО «Нижегородская сбытовая компания». С 2006г. член Совета директоров ОАО «Владимирская сбытовая компания», ОАО «Ивановская сбытовая компания».

**Тарасов Владимир Михайлович**

Родился в 1963г. Образование высшее. С 2006г. член Совета директоров ОАО «Сарансктеплотранс».

**Смелов Эдуард Юрьевич**

Член Совета директоров ОАО «ТГК-6», см. также выше

**Олейников Павел Александрович**

Родился в 1970г. Образование высшее.

С 2005г. заместитель генерального директора по организационно-правовым вопросам ОАО «ТГК-6». С 2006г. член Совета директоров ОАО «Мордовская теплосетевая компания».

**Щедровицкий Павел Петрович**

Член Совета директоров ОАО «ТГК-6», см. также выше

**Ковезин Сергей Юрьевич**

Родился в 1961г. Образование высшее. С 2006г. и.о. исполнительного директора ОАО «Нижегородская генерирующая компания», заместитель генерального директора по региональной политике ОАО «ТГК-6», член Совета директоров ОАО «Ивановская генерирующая компания», ОАО «Мордовская генерирующая компания».

**Бренштейн Игорь Семенович**

Родился в 1970г. Образование высшее. С 2006г. заместитель генерального директора по экономике и финансам ОАО «ТГК-6», член Совета директоров ОАО «Пензенская генерирующая компания».

Функции единоличного исполнительного органа выполняет Генеральный директор. В настоящий момент эту должность занимает Привалов Владимир Витальевич (см. выше).

### **3.6. Производство**

ОАО «ТГК-6» является одной из крупных тепловых генерирующих компаний в России. Из 14 территориальных генерирующих компаний ОАО «ТГК-6» занимает 7-е место по уровню установленной мощности.

Основным видом деятельности Компании является производство и реализация электрической и тепловой энергии. ОАО «ТГК-6» включает в себя 15 тепловых электростанций и 4 котельных, суммарная установленная мощность которых составляет: электрическая - 3 140 МВт, тепловая – 11 184 Гкал.

В следующей таблице приведены основные производственные мощности ОАО «ТГК-6»:

Показатель	2005	09/2005	09/2006
Установленная мощность, МВт	2 944	2 944	3 140
Установленная мощность, Гкал	11 059	11 059	11 184
Выработка э/энергии, млн кВтч	12 344	8 548	9 437
Коэффициент использования мощности, %	48%	44%	46%
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал	18 340	10 641	12 820
Коэффициент использования мощности на т/э, %	19%	15%	17%

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены данные о производственных мощностях основных подведомственных обществ, входящих в ТГК-6 (данные на конец 2005г.):

	Владимирская ГК	Ивановская ГК	Нижегородская ГК	Мордовская ГК	Пензенская ГК	Мордовская теплосетевая компания
Установленная мощность, МВт	407	523	876	349	389	-
Установленная мощность, Гкал	1 161	2 213	3 011	851	1 368	339
Выработка э/энергии, млн кВтч	2 201	1 701	3 159	1 590	1 826	-
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал	2 214	2 759	4 387	2 092	2 229	221

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены данные о производственных мощностях основных подведомственных зависимых обществ (данные на конец 2005г.):

	ВЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»	ВЗО ОАО «Дзержинская ТЭЦ»
Установленная мощность, МВт	16	385
Установленная мощность, Гкал	768	1 349
Выработка э/энергии, млн кВтч	63	1 804
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал	1 556	2 882

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены основные производственные мощности подведомственных обществ, входящих в ТГК-6 (данные на конец октября 2006г.):

	Владимирская ГК	Ивановская ГК	Нижегородская ГК	Мордовская ГК	Пензенская ГК	Мордовская теплосетевая компания
Установленная мощность, МВт	407	523	876	349	389	-
Установленная мощность, Гкал	1 161	2 213	3 011	851	1 368	339
Выработка э/энергии, млн кВтч	1 499	1 202	2 426	1 121	1 264	-
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал	1 518	1 968	3 112	1 444	2 090	134

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведены основные производственные мощности подведомственных зависимых обществ (данные на конец октября 2006 г.):

	<b>ВЗО ОАО «Пензенская теплосетевая компания»</b>	<b>ВЗО ОАО «Дзержинская ТЭЦ»</b>
Установленная мощность, МВт	16	580
Установленная мощность, Гкал	768	1 474
Выработка э/энергии, млн кВтч	33	1 891
Отпуск т/энергии с коллекторов, тыс. Гкал	928	2 090

Источник: ОАО «ТГК-6»

### 3.7. Продажи

Для ОАО «ТГК-6» базовыми рынками сбыта являются:

- Рынок тепловой энергии;
- Рынок электрической энергии;
- Рынок электрической мощности.

В следующей таблице представлены продажи ОАО «ТГК-6» по основным видам продукции в 2005-2006гг. (млн руб.):

<b>Показатель</b>	<b>2005</b>	<b>09/2005</b>	<b>09/2006</b>
Электроэнергия	6 539	4 450	5 495
Тепловая энергия	6 118	4 015	4 873
Прочее	742	506	578
<b>ИТОГО</b>	<b>13 399</b>	<b>8 971</b>	<b>10 946</b>

Источник: ТГК-6

На рынок электрической энергии приходится более 50% выручки ОАО «ТГК-6». Данный рынок постоянно расширяется. С 2006г. по 2010г. прогнозируется рост потребления электроэнергии в регионах ОАО «ТГК-6» на 3,46 млрд кВтч (+6,5%) преимущественно за счет потребителей Нижегородской области.

ОАО «ТГК-6» является участником оптового рынка электроэнергии (ОРЭ). Компания поставляет электроэнергию на регулируемый сектор и на сектор свободной торговли ОРЭ (подробная информация о ОРЭ приведена в п.4. «Краткий обзор отрасли»). Тарифы для компании на регулируемом секторе ОРЭ устанавливаются государственными регулирующими органами. В секторе свободной торговли электроэнергия отпускается по конкурентным ценам.

С 1 сентября 2006г. ОАО «ТГК-6» организовало переход генерирующих компаний Холдинга к новой модели функционирования оптового рынка. В рамках перехода была произведена договорная кампания по заключению регулируемых двухсторонних договоров, выработана стратегия поведения в новой модели ОРЭ, рассчитан график поступления денежных средств по регулируемым двухсторонним договорам, ведется оперативная работа по сбору денежных средств.

Компания заинтересована в расширении бизнеса за счет теплосетевого сегмента. Анализ, проведенный в рамках разработки стратегии компании, показал, что там, где ОАО «ТГК-6» контролирует теплосети до конечного потребителя, совокупные издержки ниже, и стоимость энергии для конечного потребителя меньше. Такая ситуация, к примеру, сложилась в Пензе и Мордовии, где ОАО «ТГК-6» владеет региональными теплосетевыми компаниями. В результате тарифная надбавка за транспорт тепла в этих регионах составляет 20-30% от стоимости энергии. А там где ОАО «ТГК-6» не контролирует рынок транспорта и сбыта тепла, надбавка доходит до 150%.

Основными группами потребителей тепловой энергии являются:

- Промышленность и приравненные к ним – 36,2%;
- Жилищные организации - 56%;
- Бюджет – 3%;
- Прочие – 4,8%.

За последние несколько лет потребление тепловой энергии постепенно снижалось за счет промышленных и приравненных к ним потребителей, которые либо уменьшили потребление за счет уменьшения объемов производства либо переквалифицировались на энергосберегающие технологии. Кроме того, частично промышленные потребители перешли на обеспечение от собственных источников тепла. В целях укрепления и увеличения доли ОАО «ТГК-6» на рынках тепло- и электроэнергетики Компания заключает долгосрочные договоры с основными потребителями теплоэнергии и поставщиками сырья.

Снижение потребления тепла в промышленном секторе было частично компенсировано за счет роста полезного отпуска по тепловой энергии в вводимых новых зданиях жилого назначения. Эта тенденция продолжится и в будущем.

Основными конкурентами на рынке тепла в зоне присутствия ОАО «ТГК-6» являются муниципальные котельные и ведомственные источники тепла, а также тепловые источники ОАО «Газпром».

Помимо торговли определенными объемами электроэнергии, которые производятся и потребляются в энергосистеме, в рамках новой модели рынка существует еще один специфический сегмент – торговля электрической мощностью (см. подробнее п. 4 «Краткий обзор отрасли»). Компания не является активным игроком на этом рынке в силу сравнительно энергодефицитности региональной энергосистемы.

### **Тарифообразование**

Регулирование тарифов на тепло- и электроэнергию осуществляется в соответствии с целями и принципами государственного регулирования, предусмотренными Федеральными законами «О государственном регулировании тарифов на электрическую и тепловую энергию в Российской Федерации» и «Об электроэнергетике».

Ценообразование в Компании осуществляется в соответствии с Методическими указаниями по расчету регулируемых тарифов и цен на электрическую (тепловую) энергию на розничном (потребительском) рынке, утвержденными Федеральной службой по тарифам (ФСТ) приказом №20-э/2 от 6 августа 2004г.

Тарифы пересматриваются не чаще чем один раз в год. При расчете тарифов применяется метод экономически обоснованных затрат. В соответствии с этим методом, валовая прибыль должна соответствовать экономически обоснованному уровню доходности инвестированного капитала организации, осуществляющей регулируемую деятельность.

Экономически обоснованный уровень доходности инвестированного капитала определяется ФСТ на основании прогноза уровня инфляции, принятого при формировании федерального бюджета на очередной финансовый год, с учетом стоимости долгосрочного заемного капитала, сложившейся на финансовом рынке в отчетный период. Указанный уровень доходности не должен превышать действующую ставку рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, но не может быть ниже минимальной доходности облигаций федерального займа.

В соответствии с Методикой следующие расходы должны быть компенсированы при расчете тарифов:

- расходы, связанные с производством и реализацией продукции (затраты на топливо, ремонт основных средств, оплата труда, амортизация и пр.);
- внереализационные расходы (расходы по сомнительным долгам, расходы на консервацию основных средств и пр.);
- расходы, относимые на прибыль после налогообложения (инвестиции в расширенное воспроизводство, выплата дивидендов, взносы в уставный капитал и пр.)



В следующей таблице представлены тарифы на электрическую и тепловую энергию компаний ОАО «ТГК-6» в 2005-2007гг.:

	Тарифы на электрическую энергию, руб./МВтч			Тарифы на тепловую энергию, руб./Гкал		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Владимирская генерирующая компания	574,4	669,9	721,0	258,7	298,4	343,2
Ивановская генерирующая компания	747,3	831,9	863,7	377,0	417,2	467,2
Нижегородская генерирующая компания	691,0	797,2	927,2	322,2	348,8	451,6
Мордовская генерирующая компания	535,0	606,2	651,1	214,6	231,2	263,9
Мордовская теплосетевая компания	-	-	-	316,2	358,9	405,7
Пензенская генерирующая компания	510,0	560,2	562,7	376,7	404,6	435,8
Дзержинская ТЭЦ	730,0	727,5	833,9	325,1	348,8	410,0
Пензенская теплосетевая компания	600,5	645,5	761,1	254,0	275,9	303,1

Источник: ОАО «ТГК-6»,

Основной статьей, формирующей около 70% суммы тарифа, является цена на топливо. При расчете тарифов на 2006г. ФСТ России использовали планируемые цены на топливо (газ, мазут, уголь), которые по факту выросли существенно выше прогнозов. В результате, по итогам года тариф, утвержденный на 2006г., оказался недостаточным для получения прибыли и по факту сложились убытки.

Географическая структура продаж по крупнейшим регионам продаж в 2005-2006 гг. (млн руб.):

Потребитель	2005	9/2005	09/2006
Пенза	1 893	1 232	1 310
Нижний Новгород*	1 435	917	1 287
Мордовия	1 077	703	947
Иваново	1 145	737	893
ОАО «Дзержинская ТЭЦ»	1 018	718	806
Владимир	643	427	508
<b>Всего</b>	<b>14 422</b>	<b>9 469</b>	<b>11 502</b>

\* — в 2005 г. МТСК, МГК, НГК приступили к работе в составе в ОАО «ТГК-6» с 01.02.2005.

Крупнейшими региональными покупателями энергии являются следующие компании:

- ОАО «Владимирские коммунальные системы»,
- МП «Ивгортеплоэнерго»,
- МТСК (Мордовия),
- ОАО «Сарансктеплотранс»,
- МУ «Департамент ЖКХ г. Пензы»,
- ОАО «Волга»,
- МП «Теплоэнерго»,
- ОАО «Сибур-Нефтехим».

### 3.7. Затраты

В следующей таблице представлены основные статьи затрат компаний Холдинга (включая затраты в себестоимости и операционные затраты) в 2005-2006 гг. (млн руб.):

Статья затрат	2005	9/2005	09/2006
1. Переменные издержки - всего, в т.ч.	8 060	5 406	7 459
1.1. Топливо	7 021	4 731	6 613
1.1.1. Газ	6 345	4 158	5 414
1.1.2. Мазут	566	484	1 036
1.1.3. Уголь	110	89	163
1.2. Покупная энергия	914	581	725
1.3. Вода на технологические нужды	125	94	121
2. Работы и услуги производственного хар-ра	1263	920	1027
3. Оплата труда	807	593	769
4. Сырье и материалы	347	248	327

5. Расходы на содержание ОАО «ТГК-6»	44	-	183
6. Прочие расходы	298	223	265
7. Затраты, не учитываемые в эксплуатационных расходах	1 111	805	1 521
<b>ИТОГО, себестоимость продукции (услуг)</b>	<b>11 930</b>	<b>8 196</b>	<b>11 550</b>

Источник: ОАО «ТГК-6»

В состав затрат, не учитываемых в эксплуатационных, включаются:

- амортизация;

Информация по сумме амортизационных отчислений в 2005-2007гг. приведена в следующей таблице, млн руб.:

	2005	09/2006	Прогноз 2007
<b>Сумма амортизации</b>	649,3	781,3	1099,2

Источник: ОАО «ТГК-6»

- плата за услуги РАО ЕЭС;
- ЕСН;
- налоги и обязательные платежи из себестоимости;
- страховые платежи.

Их рост в 2006г. был вызван следующими факторами:

- с 2006г. налог на имущество стал включаться в себестоимость (ранее относился в прибыль);
- с 2006г. появились затраты по Негосударственному пенсионному фонду (по статье «Страховые платежи»);
- рост уровня инфляции.

Основными элементами затрат Холдинга являются расходы на сырье (около 57%). Основными видами сырья являются мазут, уголь и газ.

В следующей таблице представлены динамика цен на топливо в 2005-2006 гг. и прогноз роста цен на 2007 г., руб.:

Вид топлива	Ед. изм.	Цена топлива с транспортными расходами и НДС		
		2005	2006	Прогноз на 2007 г.
Лимитный газ (по регулируемым ценам)	тыс. куб. м	1 411	1 560	1 787
Коммерческий газ (вне лимитов по свободным ценам)	тыс. куб. м	1 643	1 963	2 258
Мазут	тонна	2 230	5 804	6 709
Уголь	тонна	1 290	1 365	1 588

Источник: ОАО «ТГК-6»

Повышение цены в 2007г. по сравнению с 2006г. на лимитный газ составит 14,5%, на коммерческий газ – 15%, на мазут – 15,6%, на уголь – 16,3%.

Закупки товаров, работ и услуг в ОАО «ТГК-6» осуществляются в соответствии с системой Стандартов по организации закупочной деятельности, в основу которой положены Гражданский кодекс, федеральный закон о закупках продукции для государственных нужд, регламентирующие документы ОАО РАО «ЕЭС России», а также международный и отечественный опыт проведения конкурсов.

Набор предусмотренных Стандартами процедур достаточно широк, и включает в себя такие процедуры, как открытый конкурс, открытый конкурс с предварительным отбором, закрытый конкурс, двухэтапный конкурс, многоэтапный конкурс, и пр.

ОАО «ТГК-6» — один из крупнейших покупателей товаров, работ и услуг на рынке электроэнергетики. Холдинг закупает товары и услуги у более чем 2 тыс. поставщиков с номенклатурой изделий, превышающей 5 тысяч позиций.

Основные поставщики и подрядчики Холдинга приведены в следующей таблице:

Поставщик (подрядчик) поставки (услуги)	Общая сумма поставок (услуг) в стоимостном выражении в 2005 г., млн руб. без НДС	Общая сумма поставок (услуг) в стоимостном выражении за 9 месяцев 2006 г., млн руб. без НДС
ОАО "НТЭК"	2 029	2 243
ОАО "Владимиррегионгаз"	964	1 102
ООО "Газинфософт"	-	1 008
ЗАО "БЭЛЛ"	94	742
ОАО "ТНК ВР Холдинг"	397	662
ОАО "Мордоврегионгаз"	554	582
ООО "Агротек"	-	296
ООО "Лукойл-ресурс"	-	220
ОАО "Энергоремонт"	105	137
ЗАО "КЭС-ЭнергоСтройИнжиниринг"	-	114
<b>ИТОГО</b>	<b>4 144</b>	<b>7 106</b>

Источник: ОАО «ТГК-6»

По результатам проведенных закупочных процедур с поставщиками и подрядчиками заключаются договоры как краткосрочные (срок действия до 1 года), так и долгосрочные.

Основным способом оплаты за поставленную продукцию или предоставленные услуги является безналичный расчет с отсрочкой платежа до 20-25 банковских дней и 30-50 банковских дней за поставки топлива.

Долгосрочные договора заключаются, как правило, по крупным инвестиционным проектам, реализация которых осуществляется несколько лет.

### 3.8. Стратегия в 2007-2008гг.

В соответствии с интересами акционеров ОАО «ТГК-6» ставит своей стратегической целью долгосрочную максимизацию стоимости Компании за счет экстенсивного и интенсивного развития на рынках тепловой и электрической энергии, повышения эффективности деятельности и выхода на рынки капитала.

Стратегия ОАО «ТГК-6» была разработана на основании ретроспективного анализа деятельности Компании и прогнозирования развития энергетической отрасли на период до 2010г. в соответствии со следующими основными подходами:

- Маркетинговый подход: детальный анализ позиционирования ОАО «ТГК-6» на ключевых товарных и ресурсных рынках (рынки тепловой и электрической энергии и мощности, рынок капитала и рынок топлива), выявление возможностей развития Компании, а также ограничений и рисков на обозначенных рынках;
- Поузловой подход: стратегия развития ОАО «ТГК-6» разработана в разрезе тепловых узлов с позиций комплексного подхода к оптимизации теплоснабжения узла с учетом собственных и сторонних генерирующих мощностей и теплосетевых активов;
- Управление стоимостью: мероприятия оцениваются через призму влияния на изменение стоимости Компании, с комплексным рассмотрением изменения денежных потоков и рисков, связанных с реализацией данных мероприятий.

Для успешного претворения миссии Компании и достижения стратегической цели менеджмент ОАО «ТГК-6» выстраивает свою деятельность в соответствии со следующими принципами:

- «Переход от сбыта к продажам»: ОАО «ТГК-6» рассматривает клиентскую базу как основной стратегический актив и намерено активно взаимодействовать с потребителями, что включает в себя:
  - обеспечение конкурентоспособной цены для всех групп потребителей;
  - индивидуальный подход к промышленным потребителям, вплоть до встраивания в технологию производства таких потребителей,
  - заключение долгосрочных договоров на продажу тепловой и электрической энергии;
  - позиционирование в качестве инфраструктуры для развития муниципальных образований;

- контроль над всей цепочкой продажи тепловой энергии («генерация – транспорт – сбыт»);
- «Ни одной базовой Гкал без кВтч»: ОАО «ТГК-6» рассматривает комбинированную выработку тепловой и электрической энергии как свое основное конкурентное преимущество и намерено максимизировать выработку электрической энергии в теплофикационном режиме на всей базовой (круглогодичной) тепловой нагрузке;
- «Уход от гигантомании»: ОАО «ТГК-6» позиционируется как локальная генерирующая компания, и поэтому намерена управлять объемом генерирующих мощностей строго в соответствии с потребностями рынков.
- «Эффективность за счет привлечения заемных средств»: ОАО «ТГК-6» намерено привлекать с целью интенсификации развития денежные средства с рынка капитала. ОАО «ТГК-6» намерено снизить стоимость привлечения заемных средств за счет выхода на публичный долговой рынок;
- «Переход от управления активами к управлению стоимостью». Управленческие действия должны планироваться и оцениваться через призму влияния на изменение стоимости Компании, с комплексным рассмотрением изменения денежных потоков и рисков, связанных с реализацией данных мероприятий. ОАО «ТГК-6» намерено изменить систему управления и организационную структуру Компании с целью соответствия стратегии Компании и основными принципам.

Основными направлениями реализации стратегии ОАО «ТГК-6» является:

- Повышение эффективности производства;
- Увеличение гарантированного объема продаж;
- Повышение рыночной капитализации;
- Оптимизация активов.

### 3.9. Инвестиции

Главным требованием, предъявляемым к инвестиционным программам ОАО «ТГК-6», является их соответствие «Сценарным условиям развития электроэнергетики и холдинга РАО «ЕЭС России» и «Положению о технической политике ОАО «ТГК-6». Указанные документы определяют наиболее прогрессивные технические решения и показатели технического уровня оборудования, которые должны применяться в инвестиционных программах ОАО «ТГК-6».

Растущий спрос на электроэнергию требует значительных инвестиций в оперативную модернизацию и ввод новых мощностей. Объединив генерирующие активы пяти регионов, ОАО «ТГК-6» разрабатывает ряд проектов, направленных на повышение надежности и рост объемов производства электроэнергии. Базовым принципом финансирования масштабной инвестиционной программы станет привлечение максимально возможного объема частных инвестиций.

В следующей таблице приведены основные инвестиционные проекты предприятия планируемые в 2007-2008гг.:

Описание инвестиционного проекта	Название проекта	Описание реализуемого эффекта	Срок начала проекта	Срок окончания проекта	Стоимость, млн руб. (2007-2008 гг.)
Установка в зданиях и сооружениях незавершенного строительства: три парогазовых установки по 25-30 МВт (типа ГТЭ-25); Энергетические котлы ГМ-50; три котла утилизатора; две паровых турбины типа ПТ с отбором пара	Техническое перевооружение и реконструкция Игумновской ТЭЦ	повышение эффективности и надежности ТЭЦ	2007 г.	2010 г.	2 340

Оптимизация тепловой схемы с реконструкцией турбоагрегата Р-46(50)-90(130)/11 (подключение к турбине Р-46(50)-90(130)/11 нового ЦСД с изменением типа турбины на ПТР-65-90, установка за турбиной ПСГ-2300)	Реконструкция турбоагрегата Р-46(50)-90(130)/11 на Ивановской ТЭЦ-2	повышение эффективности, надежности ТЭЦ	2007 г.	2008 г.	230
Установка двух водогрейных котлов КВГМ-116,3-150; реконструкция ТГ-1,2 с заменой ЦВД (производство ОАО «Силовые машины»); строительство теплотрассы и 6 ЦТП; строительство котла ТГМ-84 и турбины Т-100/120	Реконструкция Сормовской ТЭЦ	рост сбыта/повышение эффективности, надежности ТЭЦ	2007 г.	2011 г.	875
Реконструкция схемы собственных нужд 2-ой очереди ТЭЦ и автоматики КРУ-35кВ, ЗРУ-110 кВ (с выводом 1-ой очереди)	Реконструкция Новогорьковской ТЭЦ	повышение эффективности и надежности ТЭЦ	2007 г.	2009 г.	276

Источник: ОАО «ТГК-6»

Инвестиционную программу ОАО «ТГК-6» на период 2006-2009 г. во многом определяют входящие в её состав крупные стратегические инвестиционные проекты:

- Реконструкция турбины Р-50 Ивановской ТЭЦ-2 (ОАО «Ивановская Генерирующая Компания»);
- Реконструкция Игумновской ТЭЦ (ОАО Нижегородская Генерирующая Компания);
- Реконструкция Сормовской ТЭЦ;
- Реконструкция главной электрической схемы и схемы собственных нужд Новогорьковской ТЭЦ (ОАО Нижегородская Генерирующая Компания).

Кроме крупных стратегических инвестиционных проектов (объём капитальных вложений более 300 млн руб. по каждому проекту) инвестиционная деятельность ОАО «ТГК-6» также предусматривает реализацию проектов, относящихся к категории «мелких» (при объёме капитальных вложений до 50 млн руб. по одному проекту) и «средних» (объём капитальных вложений от 50 до 300 млн руб.). К примеру, инвестиционная программа ОАО «ТГК-6» на 2007 г. включает в себя ориентировочно 250 подобных проектов. В основном их реализация направлена на повышение надёжности действующего оборудования.

В следующей таблице приведены сводные показатели инвестиционной деятельности ОАО ТГК-6 на период 2005 – 2009 гг., млн руб.:

Описание инвестиционного проекта	2005	СС,%	Прогноз 2006	СС,%	Прогноз 2007	СС,%	Прогноз 2008	СС,%	Прогноз 2009	СС,%
Инвестиционная программа всего, млн. руб. без НДС	2 255	37	795	100	2001	46	3 537	45	2 574,6	47
в т.ч. крупные проекты инвестиционные проекты	1 670	15	25,7	100	1 165	8	2 053	5	1 367	0
Владимирская ГК	151	100	165	100	200	100	265	100	283	100
ДЗТЭЦ	1 689	16	47	100	55	100	272	100	263	100
в т.ч. проект «Реконструкция ПГУ блок №3 и ПТ № 4»	1 670	15								
Ивановская ГК	162	100	254	100	422	100	743	100	247	100
в т.ч. проект «Реконструкция турбины Р-50»	-	-	14	100	94	100	113		0	
Мордовская ГК	34	100	55	100	55	100	50	100	49	100
Мордовская ТСК	13	100	20	100	25	100	23	100	23	100
Нижегородская ГК	92	100	152	100	1 071	9	2 049	5	1 570	13
в т.ч. проекты: «Реконструкция Сормовской ТЭЦ»		-		-	373	0	367	0	458	0
«Реконструкция главной		-	5	100	156	0	141	0	0	

электрической схемы Новогорьковской ТЭЦ»										
«Реконструкция Игумновской ТЭЦ»	-	6	100	542	0	1 432	0	909	0	
Пензенская ГК	42	100	42	100	47	100	50	100	53	100
Пензенская ТСК	72	100	60	100	20	100	85	100	87	100

\*СС – собственные средства  
Источник: ОАО «ТГК-6»

### 3.10. Финансовые обязательства

В следующей таблице представлена структура кредитного портфеля холдинга ТГК-6 по состоянию на 01.01.2007:

Банк-кредитор	Сумма, млн руб.	Обеспечение	Срок погашения	Процентная ставка, % год
Сберегательный банк РФ	2 035	Векселя, гарантия, залог имущества, поручительство, без обеспечения	Декабрь 2006 – май 2011	7,5-8,5%
«НОМОС-БАНК» (ЗАО)	119	Залог права-требования выручки	Декабрь 2006 – февраль 2007	9,5 - 10,0%
ОАО «АКБ САРОВБИЗНЕСБАНК»	238	Без обеспечения	Декабрь 2006 – февраль 2007	10%
<b>Сумма задолженности, всего</b>	<b>2 392</b>			

Источник: ОАО «ТГК-6»

На данный момент основными банками-кредиторами холдинга ТГК-6 являются Сберегательный банк России, «НОМОС-БАНК» (ЗАО) и ОАО «АКБ САРОВБИЗНЕСБАНК». Срок предоставления кредитов варьируется от одного до трех месяцев (по инвестиционному кредиту Сбербанка – 5 лет). В настоящий момент все кредиты предоставлены в рублях.

Обеспечением по кредитам является залог простых векселей (на сумму порядка 1,9 млрд руб.), оборудования (787 млн руб.), прав требования выручки (550 млн руб) и пр.

Привлечение кредитных средств в 2007-2008гг. планируется для пополнения оборотных средств и финансирования инвестиционной деятельности. Сумма планируемого долга на 1 января 2008г. 3 902 млн. рублей. IPO в данный период проводить не планируется.

### 3.11. Финансовые результаты

В следующей таблице представлены основные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках «ОАО ТГК-6» за 2005г. и 9 мес. 2006г. (млн руб.):

	12/2005 *	09/2006
Выручка от продаж	13 463	10 185
Валовая прибыль	1 500	(601)
Прибыль от продаж	1 498	(603)
Чистая прибыль	523	(792)

\* 2005 г. — неконсолидированные данные.

Источник: ОАО «ТГК-6»

По итогам 9 мес. 2006г. выручка ТГК-6 составила 10,2 млрд руб. Убыток от продаж составил 603 млн руб. Возникновение убытков объясняется негативным влиянием сезонного фактора во 2-3 кварталах года, когда существенно снижается потребление энергии. По итогам календарного года ситуация, как правило, нормализуется и убыток покрывается в результате сезонного роста потребления энергии в 4-ом квартале года. В 4м кв. 2006г. Компания получила существенный объем выручки и прибыли, сократив убыток, по оценкам менеджмента, до 399 млн руб.

На невысокие финансовые результаты также повлиял следующий фактор: основной статьей, формирующей около 70% суммы тарифа, является цена на топливо. При расчете тарифов на 2006г. ФСТ России использовали планируемые цены на топливо (газ, мазут, уголь), которые по

факту выросли существенно выше прогнозов (в 1,5-2 раза). В результате, по итогам года тариф, утвержденный на 2006г., оказался недостаточным для получения прибыли и по факту сложились убытки.

В следующей таблице представлены суммарные балансовые показатели компаний, входящих в ОАО «ТГК-6» на конец 2005г. и на 1.10.2006г. (млн руб.):

Показатели	12/2005 *	09/2006
Активы, в т.ч.	23 383	32 551
Основные средства	12 035	11 745
Собственные средства	16 536	26 186
Привлеченные кредиты и займы, в т.ч.	4 768	5 040
Долгосрочные заимствования	4 301	3 694
Краткосрочные заимствования	467	1 346

Источник: ОАО «ТГК-6»

### 3.12. Прогноз финансовых показателей на 2007-2010гг.

Достижение поставленных стратегических задач (см. подробнее п.3.10 «Стратегия в 2007-2008гг.») позволит ОАО «ТГК-6» по итогам 2010г. увеличить выручку в 2,5 раза в сравнении с уровнем 2005г., а операционную прибыль – в 2,2 раза.

В следующей таблице представлен прогноз основных производственных результатов и суммарных показателей отчета о прибылях и убытках ОАО «ТГК-6» как единой операционной компании в 2007-2010гг. (млн руб.):

Показатель	Ед.изм.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.
Полезный отпуск электроэнергии	млн.кВтч	11 309	11 234	11 193	11 323
Полезный отпуск теплоты	тыс.Гкал	16 667	16 657	16 561	16 644
КИУМ (тепловая энергия)*	%	0,25	0,25	0,25	0,27
КИУМ (электроэнергия)	%	0,46	0,42	0,42	0,50
Удельные топливные затраты на т/э	Кг/Гкал	133	133	133	130
Удельные топливные затраты на э/э	г/кВтч	295	284	283	260
Выработка э/э в теплофикационном режиме на единицу т/э	кВтч/Гкал	0,35	0,36	0,36	0,44

Источник: ОАО «ТГК-6», \*КИУМ – коэффициент использования установленной мощности

Показатель	Ед.изм.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.
Выручка от продаж	млн руб.	16 642	19 862	24 404	33 599
Валовая прибыль	млн руб.	403	497	1 343	3 346
Рентабельность продаж	%	2,4%	2,5%	5,5%	10,0%
Чистая прибыль	млн руб.	86	264	899	2 414

Источник: ОАО «ТГК-6»,

При планировании финансового результата на период 2007-2010гг. использованы следующие предпосылки:

- в основу прогноза на 2007г. заложены данные производственных и суммарных показателей исходя из Проекта бюджета на 2007г.
- при планировании затрат на 2008-2010гг. применялись индексы потребительских цен, прогнозируемые Министерством экономического развития и торговли.

В следующей таблице представлен прогноз основных балансовых финансовых показателей в 2007г. (суммарно, млн руб.):

Активы	12/2007
Внеоборотные активы, в том числе	20 688
Основные средства	11 597
Оборотные активы, в том числе	3 517
Собственные средства, в том числе	16 524
Уставный капитал	13 021
Нераспределенная прибыль	3 572
Привлеченные средства, в том числе	5 927
Долгосрочные заимствования	5 619
Краткосрочные заимствования	308

Источник: ОАО «ТГК-6»



## 4. Краткий обзор энергетической отрасли

### 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 существенно увеличить объем инвестиций в отрасли. В противном случае, при дальнейшем расширении внешнеэкономического сотрудничества, российские предприятия проиграли бы экономическое соревнование не только на зарубежных рынках, но и на внутреннем рынке страны.

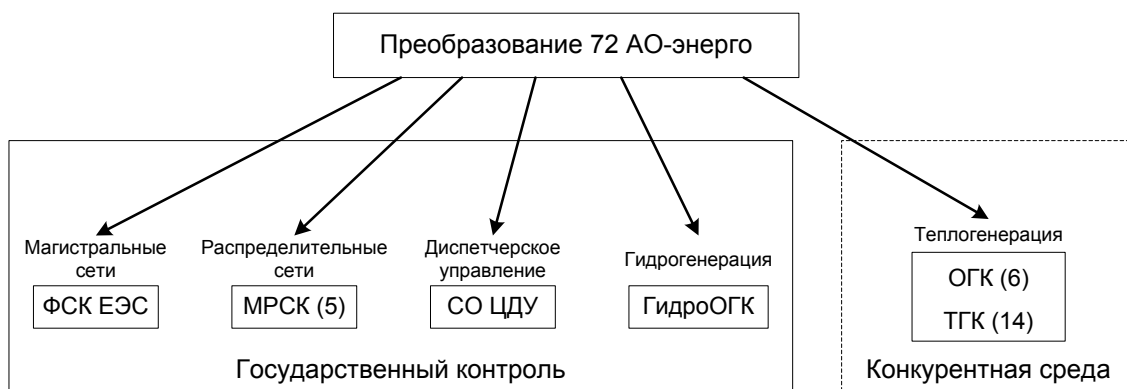
Цели и задачи реформы определены постановлением Правительства от 11 июля 2001 г. № 526 "О реформировании электроэнергетики Российской Федерации". С учетом последующих изменений в нормативно-правовой базе цели и задачи реформирования были конкретизированы в "Концепции Стратегии ОАО РАО "ЕЭС России" на 2005-2008 гг. "5+5".

Основной целью реформирования электроэнергетики России стало повышение эффективности предприятий отрасли, создание условий для ее развития на основе стимулирования инвестиций, обеспечение надежного и бесперебойного энергоснабжения потребителей.

В связи с этим в электроэнергетике России в настоящий момент происходят радикальные изменения: меняется система государственного регулирования отрасли, формируется конкурентный рынок электроэнергии, создаются новые компании.

В ходе реформы меняется структура отрасли: осуществляется разделение естественно монопольных (передача электроэнергии, оперативно-диспетчерское управление) и 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.

На следующем графике изображены основные субъекты нового энергетического рынка.



Генерирующие, сбытовые и ремонтные компании в перспективе станут преимущественно частными и будут конкурировать друг с другом. В естественномонопольных сферах, напротив, происходит усиление государственного контроля. Таким образом, создаются условия для развития конкурентного рынка электроэнергии, цены которого не регулируются государством, а формируются на основе спроса и предложения, а его участники конкурируют, снижая свои издержки.

Формируемые в ходе реформы компании представляют собой предприятия, специализирующиеся на определенных видах деятельности (генерация, передача электроэнергии и другие) и контролируемые соответствующие профильные активы. 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 теплоэлектроцентрали (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.

Одним из ключевых элементов реформирования отрасли стало создание конкурентного рынка энергии, который получил название НОРЭМ (Новый оптовый рынок электрической энергии и мощности).

Рынок разделен на два уровня, которые работают по различным принципам:

- оптовый рынок – торговля большими объемами энергии между производителями, крупными потребителями и перепродавцами;
- розничный рынок – покупка энергии конечными потребителями у розничных перепродавцов.

Верхний уровень – оптовый рынок, на котором производители энергии продают ее конечным потребителям, перепродавцам и друг другу. Доступ конечных потребителей на оптовый рынок ограничен серьезными входными барьерами: участником рынка может стать только покупатель с потребностью в мощности не менее 20МВт, и обладающий собственным сетевым хозяйством. Остальные потребители будут покупать энергию у перепродавцов на розничном рынке.

В настоящий момент оптовый рынок разделен на следующие основные сектора:

- сектор регулируемых двухсторонних договоров (РД);
- сектор нерегулируемых двухсторонних договоров;
- сектор свободной торговли (рынок на сутки вперед, спотовый рынок);
- балансирующий сектор.

Изначально основным сегментом оптового рынка является сектор регулируемых договоров (РД). Эти договоры заключаются между участниками оптового рынка – генерирующими компаниями и потребителями. Цена электроэнергии по РД является регулируемой и определяется ФСТ. С 2008г. эта цена будет индексироваться с учетом инфляционных коэффициентов и динамики цен на топливо. Объемы поставок электроэнергии по РД также определяются исходя из энергетических балансов, составленных ФСТ. Вся энергия, потребляемая сверх баланса, покупается и продается в «свободном» сегменте – на спотовом рынке

Изначально доля энергии, продаваемой по регулируемым договорам на 2007 г., была определена в 90-95% от суммарной величины потребления по энергобалансу. За оставшейся частью покупатели будут вынуждены отправляться на конкурентный рынок. В будущем доля нерегулируемого сегмента ежегодно будет увеличиваться на 5-15% (точная цифра определяется решением Правительства РФ). Соответственно на эту же величину уменьшается доля энергии, продаваемой по регулируемым договорам. Таким образом, полный переход к свободному ценообразованию на электроэнергию должен произойти через 7-20 лет.

Механизм РД играет роль своего рода «подушки безопасности», которая призвана защищать рынок от резкого роста цен. Наличие регулируемого сегмента гарантирует покупателям, что они смогут приобретать стабильные объемы энергии по заранее известным ценам, причем эти цены будут расти не слишком быстро. Таким образом, механизм РД призван «законсервировать» текущие объемы потребления и уровни цен.

В противовес системе регулируемых договоров, цены на свободном секторе рынка могут существенно изменяться под воздействием спроса и предложения. Торговля на этом рынке может происходить по свободным договорам (СД) и на организованном спотовом рынке. СД по сути являются продолжением рынка РД – это аналогичные двухсторонние соглашения между продавцом и покупателем энергии, с единственным отличием – их цена устанавливается на рыночной основе и не подпадает под регулирование со стороны ФСТ.

Наиболее интересным и «прогрессивным» сектором НОРЭМ является спотовый рынок – своего рода биржевая площадка, роль которой выполняет НП «АТС» (Администратор торговой системы). Купля-продажа на спотовом рынке происходит путем подачи заявок в торговую систему за день до фактической поставки энергии. В этих заявках покупатели и продавцы указывают свои параметры производства и потребления энергии (объем и цена) на каждый час следующего дня. На основании поданных заявок АТС определяет равновесные цены и объемы производства и потребления энергии для каждого из участников.

В случае, если потребитель в течение дня использовал больше энергии, чем это предусмотрено его РД и заявками на спотовом рынке, то эти отклонения он докупает на балансирующем рынке. Аналогично на этом рынке могут продаваться и излишки недопотребленной по сравнению с планом энергии. На балансирующем рынке используется механизм свободного ценообразования, поэтому его наличие способствует отбору наиболее эффективных генерирующих компаний.

Помимо торговли определенными объемами электроэнергии, которые производятся и потребляются в энергосистеме, в рамках новой модели рынка существует еще один специфический сегмент – торговля электрической мощностью. Каждый потребитель использует электроэнергию неравномерно в течение дня и года, пики потребления возникают с некоторой периодичностью. Так, например, пики могут быть связаны с сезонными факторами – похолоданием зимой или работой большого числа кондиционеров летом.

Производители и поставщики должны иметь техническую возможность сгенерировать достаточное количество энергии, чтобы покрыть эти пики. Для этого они должны быть способными увеличить производство в периоды пиковых нагрузок, т.е., по сути, им необходимо резервировать для этого часть оборудования, которое будет простаивать в периоды между пиками. Такая ситуация приводит к уменьшению экономической эффективности использования оборудования. Когда мы рассуждали о грядущем дефиците генерирующих мощностей, мы также в первую очередь имели в виду пиковые потребности в электроэнергии. Способность энергосистемы покрыть потребности даже в пики потребления является одним из важнейших факторов ее стабильности. Однако для этого необходимы резервные мощности.

Механизм платежей за мощность как раз и направлен на финансирование строительства новых генерирующих мощностей за счет потребителя. Суть этого механизма заключается в том, что тариф на электроэнергию разделяется на 2 части:

- платежи за фактически потребленный объем энергии;
- платеж за мощность, т.е. за возможность получить необходимое количество энергии в пиковом режиме.

Тарифы на мощность устанавливаются ФСТ исходя из состояния энергобаланса в регионе, а также на основании анализа себестоимости производства и инвестиционных программ отдельных генерирующих компаний. Так, для тепловых генераторов плата за мощность в 2006 г. составляет от 40 до 200 руб. на кВт в месяц. (средняя ставка тарифа – около 70 руб.). Это означает, что платеж за мощность будет составлять около 3% в год от стоимости строительства нового генерирующего оборудования – весьма существенная сумма. За счет введения этого механизма у генерирующих компаний появляется дополнительный стимул для строительства новых мощностей.

### **Реформирование ТГК**

Территориальные генерирующие компании (ТГК) объединяют электростанции нескольких соседних регионов, не вошедшие в ОГК – преимущественно теплоэлектроцентрали, вырабатывающие не только электричество, но и тепло поэтому компании будут продавать электроэнергию, а также снабжать теплом потребителей своих регионов.

ТГК формируются на основе следующих базовых принципов:

- создание крупных компаний;
- минимизация возможностей для монопольных злоупотреблений;
- объединение электростанций по территориальному признаку;
- снижение доли государственного контроля над генерацией электроэнергии.

Конфигурация ТГК и механизм их формирования с использованием схемы аренды были одобрены решением Совета директоров ОАО РАО "ЕЭС России" 23 апреля 2004г. В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11.07.2001 № 526 "Основные направления реформирования электроэнергетики" Советом директоров ОАО РАО "ЕЭС России" от 23.04.2004г одобрено создание 14 ТГК. Их конфигурация уточнена решением Совета директоров 03.02.2006г. К настоящему времени состоялась государственная регистрация 13 из 14 запланированных ТГК. Целевая модель функционирования всех ТГК предусматривает формирование единой операционной компании путем реорганизации региональных генерирующих компаний (РГК) и ТГК.

Базовой схемой формирования ТГК предусмотрено, что на начальном этапе ТГК учреждаются в качестве 100% дочерних компаний ОАО РАО «ЕЭС России» с возможностью участия миноритарных акционеров РГК в уставном капитале ТГК. Наряду с базовой схемой также действует

альтернативная схема, предполагающая возможность совместного учреждения ТГК несколькими АО-энерго (РГК). В процессе реорганизации акционерам РГК будут предложены справедливые коэффициенты конвертации акций региональных генерирующих компаний. В целях ускорения начала операционной деятельности схемы формирования отдельных ТГК предусматривают применение промежуточных механизмов:

- аренда ТГК генерирующих мощностей соответствующих РГК (АО-энерго);
- передача ТГК функций единоличного исполнительного органа соответствующих РГК.

По состоянию на 30 сентября 2006г., осуществлены следующие мероприятия по реформированию ТГК:

- Советом директоров ОАО РАО "ЕЭС России" утверждены проекты формирования всех 14 ТГК.
- в 13 ТГК начато формирование целевой структуры по утвержденным Советом директоров ОАО РАО "ЕЭС России" схемам.
- завершено создание ОАО "Мосэнерго" (ТГК\_3) на базе генерирующих активов реорганизованного ОАО "Мосэнерго".
- завершено формирование целевой структуры ОАО "ТГК-4", ОАО "ТГК-5" и ОАО "ТГК-14" путем присоединения соответствующих региональных генерирующих компаний.
- завершен первый этап формирования ОАО "ТГК-2"; ОАО "ТГК-9" ОАО "ТГК-8".
- сформирован холдинг ОАО "ТГК-6" (завершено размещение дополнительной эмиссии акций данной ТГК с оплатой акциями 5 входящих в конфигурацию РГК).

#### Динамика основных показателей отрасли в 2005-2006гг. и прогноз на 2007-2010гг.

В следующей таблице представлены основные показатели отрасли в 2005-2006 гг., млрд кВтч:

	2004	2005	Рост, %	Январь-ноябрь 2006 г.	Рост относительно аналогичного периода 2005 г., %
Потребление электрической энергии	924,0	939,0	1,6	868,6	4,7
Производство электроэнергии	931,5	951,1	2,1	-	-
Производство электроэнергии энергокомпаниями «РАО ЕЭС России»	651,7	665,4	2,1	626,5	5,0
Производство электроэнергии тепловыми электростанциями «РАО ЕЭС России»	521,5	540,0	3,7	512,0	6,4

Источник: ОАО «ТГК-6»

Потребление электрической энергии в Российской Федерации в 2005г. составило 939 млрд кВтч, что превосходит объемы потребления 2004г. на 1,6%. Увеличение потребления электроэнергии обусловлено подъемом экономики России, ВВП которой в 2005г. вырос на 6,4% к уровню 2004г.

Производство электроэнергии в целом по стране составило 951,1 млрд кВтч, что выше уровня 2004г. на 2,1%. Производство электроэнергии энергокомпаниями холдинга РАО «РАО ЕЭС России» составило 665,4 млрд кВтч, что превышает аналогичный показатель 2004г. на 2,1%. Доля РАО ЕЭС в общероссийском производстве электроэнергии составила 70% (на уровне 2004г.). Производство электроэнергии тепловыми электростанциями РАО ЕЭС достигло 540,8 млрд кВтч, что выше уровня 200 г. на 3,7%.

Энергетическими предприятиями, входящими в конфигурацию территориальных генерирующих компаний РАО ЕЭС, в 2005г. отпущено 335,9 млн Гкал теплоэнергии (72,2% в структуре отпуска по Холдингу), входящими в конфигурацию генерирующих компаний оптового рынка – 19,3 млн Гкал (4,1%).

В 2006г. объем электропотребления в целом по стране в январе-ноябре увеличился на 4,7% - с 830 до 868,6 млрд кВтч; в т.ч. в ноябре - на 4,3% - с 84,2 до 87,8 млрд кВтч. Этот показатель уже более чем в 2 раза превышает прогнозный темп роста энергопотребления на весь 2006г., утвержденный государственными регулирующими органами. Резкий прирост электропотребления в этом году был отмечен не только зимой в условиях аномально низких температур, но и в летние месяцы. Он обусловлен ростом экономики и высокой коммунально-бытовой нагрузкой на энергосистему, которая возрастает с понижением температуры наружного воздуха.

Тепловые станции РАО "ЕЭС России" за 11 месяцев выработали 512 млрд кВтч, что на 6,4% выше аналогичного показателя прошлого года. Соответственно, тепловые электростанции вынуждены увеличивать объемы топлива, потребляемого для производства электроэнергии и тепла.

В период до 2010г. прогнозируется рост внутреннего электропотребления страны относительно базового 2005г. на 8% при умеренном и на 10,5% при ускоренном сценарии.

В следующей таблице приведен прогноз потребления электроэнергии на 2006-2010гг.:

Показатели	Базов. 2005 г.	Прогнозируемое пятилетие				
		2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Внутреннее потребление, млрд кВтч	941	959	978	998	1019	1041
в том числе						
- промышленность	439	448	458	468	478	489
- транспорт	82	83	85	87	88	90
- коммунально-бытовые нужды	122	124	126	128	131	134

Источник: ОАО «ТГК-6»

В следующей таблице приведена прогнозируемая потребность страны в централизованном тепле и ожидаемое обеспечение этой потребности разными источниками, в том числе тепловыми электростанциями (ТЭС).

Показатели	Базов. 2005 г.	Прогнозируемое пятилетие				
		2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Централизованное тепло, всего, млн Гкал	1450	1460	1473	1490	1510	1530
- тепловые электростанции	630	634	638	643	651	660
- центральные котельные	721	727	735	745	755	762
- АТЭС и АСТ	5,5	5,5	5,5	6	7	8
- вторичные энергоресурсы	92	93	93	93	94	95

Источник: ОАО «ТГК-6»

При наметившейся в последние годы стабилизации общего объема производства централизованного тепла, отпуск тепла от ТЭС продолжает уменьшаться. В соответствии с представленными прогнозами ожидается его запаздывающая стабилизация в ближайшие 2-3 года на уровне 630-634 млн Гкал с последующим ростом до 649-660 млн Гкал к 2010 г. (т.е. на 3-5% за пятилетие). В течение всего периода темпы роста отпуска тепла от ТЭС будут отставать от динамики роста потребности в централизованном тепле.

#### Оценка перспектив отрасли на 2007-2008гг.

Сегодня энергетическая отрасль находится в состоянии неопределенности: отсутствие устойчивой нормативной базы, отсутствие четкой позиции государства по дальнейшим направлениям реформы. С точки зрения позиции государства по отношению к реформированию энергетической отрасли можно выделить три основных сценария:

- «Рыночный» сценарий: ускоренный темп реформы, ускорение процесса приватизации отрасли и привлечение частных инвестиций и формирование независимых частных энергокомпаний. Данный сценарий будет характеризоваться принятием локальных

эффективных решений, эффективным менеджментом, в т.ч. управлением рисками для снижения стоимости привлечения капитала;

- «Административный» сценарий: замедление реформы, сохранение контроля государства над генерирующими компаниями, развитие механизма гарантирования инвестиций. Данный сценарий будет характеризоваться наличием крупных национальных проектов, преимущественно в части развития атомной и гидроэнергетики;
- Сценарий «сохранение неопределенности» - высокая степень неопределенности и рисков приведет к отсутствию интереса инвесторов и дефициту мощностей. Вероятен переход промышленных потребителей на собственные источники энергоснабжения.

Реализация того или иного сценария развития отрасли зависит, прежде всего, от приоритета государственной политики в сторону ликвидации дефицита мощностей с целью обеспечения возможности развития промышленного производства либо в сторону сдерживания темпов роста тарифа на электроэнергию (сдерживание инфляции).

Базовым сценарием в рамках стратегии развития ОАО «ТГК-6» принимается «Рыночный» сценарий, поскольку он соответствует существующей Концепции развития энергетической отрасли.

#### **Тенденции развития энергетической отрасли**

- Реформирование: В настоящее время энергетическая отрасль претерпевает существенные изменения, связанные с проводимыми процессами реформирования. На текущий момент окончательно не сформирована законодательная база функционирования рынков электроэнергии и мощности, регулирования теплоснабжения и функционирования рынка газа, что приносит дополнительные неопределенности и риски для стратегии развития ОАО «ТГК-6»;
- Динамика энергопотребления: В регионах расположения мощностей ОАО «ТГК-6» прогнозируется стабильный рост потребления тепловой и электрической энергии. Существующая сетевая инфраструктура позволяет обеспечить надежность энергоснабжения регионов ОАО «ТГК-6» в среднесрочной перспективе, за исключением локальных дефицитных узлов в Нижегородской области. При этом по открытым данным ОАО «ФСК ЕЭС» планируются новые сетевые вводы в Нижегородской области в целях повышения пропускной способности электрических сетей и надежности энергоснабжения;
- Топливоснабжение: С точки зрения надежности топливоснабжения регионы расположения ОАО «ТГК-6» являются проблемными, особенно Нижегородская область, и в среднесрочной перспективе прогнозируются существенные ограничения по газоснабжению. Альтернативных видов топлива в регионах практически нет;
- Динамика цен и тарифов: В соответствии с имеющейся концепцией развития энергетической отрасли, темпы роста цены на тепловую и электрическую энергию в среднесрочной перспективе будут ниже темпов роста цены на топливо, что приведет к снижению рентабельности деятельности по генерации тепловой и электрической энергии.

## **5. Приложения**

- Отчетность ОАО «ТГК-6» за 2005г. и 9 мес. 2006г. в соответствии с РСБУ.
- Отчетность ОАО «Нижегородская генерирующая компания» за 2005г. и 9 мес. 2006г. в соответствии с РСБУ.
- Отчетность ОАО «Дзержинская ТЭЦ» за 2005г. и 9 мес. 2006г. в соответствии с РСБУ.