

**ПАО «Газпром нефть»****Финансовые результаты за 1 квартал 2017 года  
24 мая 2017 года****Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами**

Добрый день, дамы и господа! Анна Сидоркина, Investor Relations. Мы в очередной раз рады приветствовать вас на нашем конференц-колле, который посвящен результатам операционной деятельности и финансам по итогам первого квартала 2017 года. Разрешите представить наших участников сегодняшнего конференц-колл: с финансовой частью, как обычно, выступит Алексей Янкевич, заместитель Генерального директора по экономике и финансам и член Правления Компании; о деятельности блока Upstream расскажет Александр Михеев, начальник департамента экономики и инвестиций блока Upstream и о Downstream расскажет Владимир Константинов, начальник департамента экономики и инвестиций блока Downstream. И на сессии вопросов и ответов к нам присоединятся коллеги из профильных департаментов, которые нам помогут ответить на вопросы.

Перед тем, как мы начнем нашу презентацию, которую вы все можете видеть на нашем сайте в режиме онлайн, я хотела бы напомнить о том, что презентация и все комментарии к презентации, и все высказывания в ходе сегодняшнего конференц-кола могут содержать и будут содержать заявления прогнозного характера, которые касаются финансового положения, результатов деятельности и бизнеса «Газпром нефти». Все заявления, за исключением утверждений о свершившихся фактах, являются или могут рассматриваться в качестве заявлений прогнозного характера. Заявления прогнозного характера являются утверждениями о будущих ожиданиях, которые основаны на текущей ситуации, и допущениях руководства, и учитывают, как известные, так и неизвестные риски, и неопределенности, которые могут привести к тому, что фактические результаты могут существенно отличаться от тех, которые содержались или подразумевались в ходе сегодняшней телефонной конференции.

Спасибо большое за внимание и разрешите передать слово Алексею Янкевичу.

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Уважаемые дамы и господа, добрый день! Сегодня я представляю итоги работы «Газпром нефти» за первый квартал 2017 года. Что можно сказать? Результаты, я считаю, можно смело назвать хорошими. Что касается, например, чистой прибыли – они вообще рекордные. Так наша операционная прибыль выросла на 22% к прошлому году (и это только за счет органического роста), при этом чистая прибыль выросла на 49% и, как я уже сказал, достигла своих рекордных значений в 62 миллиарда рублей. Справедливости ради нужно отметить, что технически был один квартал, второй квартал 2015 года, когда прибыль была 73 миллиарда, но в ней был разовый бумажный эффект от списания векселей, поэтому без него прибыль была менее 60 миллиардов. Поэтому можно смело сказать, что, с точки зрения квартального результата, эта чистая прибыль является рекордной. При этом, с точки зрения производственных показателей, существенно вырос объем добычи: к прошлому году он составил 4,8% (и это несмотря на все сложности, с которыми наша компания и отрасль столкнулись в первом квартале, о чем я буду говорить далее). Выросла прокачка на наших АЗС, что является существенным драйвером эффективности в коммерческом сегменте. Переработка сократилась, но это было плановое сокращение, связанное с масштабной программой ремонтов, реконструкций, которые были запланированы на первый квартал. Более того реализовывать ремонтные мероприятия в зимний сезон (как известно, в сезон низкого спроса) с технической точки зрения значительно более сложно, но, с другой стороны, это более выгодно экономически и лучше для рынка. Поэтому, в целом, этот план был правильным, и мы это мероприятие провели, поэтому объем переработки сократился.

В целом, позитивные результаты стали возможны вследствие успешного запуска и развития наших новых проектов. Прежде всего, это наши успехи по запуску Новопортовского месторождения, Мессояхской группы месторождений, это продолжающаяся программа бурения и рост добычи на Приразломном месторождении и это развитие других наших активов. То есть у нас не только растут объемы добычи в целом, но и происходит качественный сдвиг и увеличивается доля добычи в новых

более эффективных месторождениях. Так, доля добычи в новых месторождениях выросла у нас с 4 до 10%.

Что касается квартальной динамики к предыдущему кварталу, здесь первый квартал – очень специфический, сложно его сравнивать с четвертым. Прежде всего, это масштабная ремонтная программа, как я уже говорил. Соответственно, в этих условиях нельзя было удержать ту же результаты, как и в прошлом квартале. И второе – это сложные погодные условия, которые у нас имели место в начале года. Главным образом это сказалось на логистике «Нового порта», которая наиболее чувствительна к погоде. Соответственно, это ограничило возможность отгрузки и добычи нефти с Новопортовского месторождения. Кроме того, эти погодные условия сказались и на добыче в ряде других наших регионов, традиционной добыче, что также повлияло на объемы. Но что важно отметить (и об этом мы далее еще будем говорить), то что сейчас мы нагоняем отставание, добыча выросла во втором квартале к первому. В частности, по Новопорту мы сейчас отгружаем и вывозим в среднем больше, чем наш план, если взять его и поделить на двенадцать месяцев. Соответственно, отставание сокращается, и мы уверены, что в целом по году мы выполним план по отгрузке и добыче с Новопортовского месторождения, ну и в целом наш план по добыче, как мы заявляли. Соответственно, таковы итоги квартала в динамике. Да, действительно, добыча и переработка сократились, не удалось удержаться и показателю EBITDA. Но, кстати, что интересно отметить (далее об этом тоже буду говорить), что сокращение EBITDA на 10%, оно, в основном, вызвано больше даже рыночной конъюнктурой. Все негативные факторы, о которых я говорил, нам удалось компенсировать. Но об этом чуть позже. Ну а чистая прибыль выросла на 17,6%. Здесь, конечно, нам помогли курсовые разницы, и, кроме того, рост чистой прибыли наших совместных предприятий.

На этом я передаю слово своему коллеге из Upstream, Александру Михееву.

#### **Александр Михеев, Начальник департамента экономики и инвестиций, блок разведки и добычи**

Добрый вечер, уважаемые коллеги! Дамы и господа, вашему вниманию представляю результаты операционной деятельности блока разведки и добычи за первый квартал.

Прежде всего стоит отметить, что мы продолжаем удерживать лидерство с точки зрения динамики по добыче углеводородов, и, в частности, как было отмечено, добыча в первом квартале 2017 года составила 22 млн тонн нефтяного эквивалента, что на 4,8% выше аналогичного результата за первый квартал 2016 года. В основном, такая динамика сложилась на фоне существенного роста добычи от наших новых проектов. Доля добычи новых проектов в совокупной добыче выросла с 4% в первом квартале 2016 года до 10% в первом квартале 2017 года. Этот рост был нивелирован. Мы видим по результатам сравнения четвертого квартала с первым кварталом 2017 года незначительное ухудшение, которое связано с неблагоприятными метеорологическими условиями, сложившимися в первом квартале текущего года: экстремальные отрицательные температуры, которые мы наблюдали в регионах Западной Сибири, привели к периодическим остановкам фонда, также это существенно осложнило проходку танкеров в суровых ледовых условиях «Нового порта». Справа на слайде мы приводим факторный анализ динамики первого квартала 2017 к первому кварталу 2016 года. Основными драйверами добычи стали проекты «Новый порт», «Приразломная», «Мессояха». Я уже отметил отрицательную динамику по зрелым активам и несущественный вклад внесли наши зарубежные проекты и предприятия «Нортгаз» и «Арктикгаз».

Подобная динамика добычи, соответственно, повлияла и на динамику операционных затрат, которую мы приводим на следующем слайде. Здесь мы показываем, что абсолютное значение наших удельных операционных затрат составило по результатам первого квартала 1682 рубля на тонну нефтяного эквивалента. На фоне положительной динамики удельных операционных затрат по международным активам и новым месторождениям, в основном обусловленной динамикой добычи на этих активах, мы видим несущественное влияние наших зрелых активов и совместных операций и наблюдаем рост, связанный с ухудшением качества запасов на наших зрелых активах, прежде всего это Ноябрьский регион и «Газпромнефть-Хантос».

Если говорить о существенных событиях, которые произошли в рамках наших новых проектов (это следующий слайд), то здесь хотелось бы отметить несколько моментов, в контексте каждого из проектов в отдельности. В частности по проекту «Приразломная» была пробурена и введена в эксплуатацию первая многозабойная горизонтальная скважина, которая была пробурена по технологии Fishbone в первом квартале. По нашим иракским проектам было пробурено три эксплуатационных скважины на проекте «Бадра» и успешно проведена операция по кислотной

обработке скважины в Курдистане. По «Новому порту»: были пробурены две уникальные для этого региона двуствольные скважины с изолированными стволами и был установлен рекорд по скорости бурения – 4,25 суток на тысячу метров проходки. По проекту «Мессояха» стоит отметить, что был получен очень хороший эффект на многоствольной скважине: пусковой дебит составил более 200 тонн в сутки, что, соответственно, существенно повлияет на дальнейшую разработку наших мессояхских активов.

На этом у меня все. Я передаю слово своему коллеге Владимиру Константиновичу.

**Владимир Константинов, Начальник департамента экономики и инвестиций, блок логистики, переработки и сбыта**

Добрый день, уважаемые коллеги! Сразу скажу, что в первом квартале 2017 года Downstream работал в достаточно сложных условиях. Эта сложность была обусловлена как внешними факторами, так и внутренними. Внешние факторы – это изменение налогового законодательства, последний год налогового маневра. Коэффициент в формуле расчета пошлины на нефть снизился до 30%, что, естественно, сработало в сторону удорожания нефти для нефтепереработки, 100% пошлина на мазут и дальнейший рост акцизов на дизельное топливо и средние дистилляты. К этим макроэкономическим факторам добавился фактор беспрецедентных масштабов ремонтов в первом квартале – такого еще в истории компании не было. Все это, естественно, отложило отпечаток на финансовый результат Downstream, но я хотел бы сказать, что даже в этих условиях финансовый результат мы считаем достаточно высоким: мы вышли с положительной маржой переработки (она составила около двух долларов на баррель), ну и, соответственно, наши сбытовые подразделения тоже сработали достаточно эффективно.

Несколько комментариев к балансу нефти по наибольшим отклонениям. Мы видим, что наибольшие отклонения касаются экспорта нефти, который вырос по сравнению с первым кварталом 2016 года на 78%. Здесь два основных фактора: первый фактор – это рост добычи и, соответственно, продажа арктической нефти, и второй фактор – это снижение объема переработки. Экспорт в страны СНГ: небольшое снижение в абсолютном выражении, в процентном выражении цифра большая, но на самом деле это всего около ста тысяч тонн, связано с графиками в Беларуси. Что касается поставки нефти на внутренний рынок, то она осталась приблизительно на том же уровне, что и в первом квартале 2016 года.

Несколько следующих слайдов будет посвящено переработке. Минус 14% по сравнению с первым кварталом 2016 года, при этом по Московскому заводу минус 45%, по ЯНОСу – минус 8%, по Омску – минус 1,9%. По Москве и ЯНОСу я более подробно остановлюсь чуть далее. По Омску небольшой минус – это результат оптимизации объема переработки, то есть мы следовали принципу эффективного объема переработки и получили максимальный финансовый результат от оптимизации объема.

Следующий слайд. В предыдущих отчетах не было слайдов по ремонтам, но поскольку в этом квартале это действительно серьезное событие, и не только с точки зрения ремонта, но и с точки зрения наших дальнейших возможностей, мы хотели бы рассказать об этом более подробно. Эти ремонты, в первую очередь по Московскому заводу, являются одновременно и реконструкцией. В частности реконструкция установки первичной переработки нефти АВТ-6 приведет к повышению энергоэффективности и снижению норматива потребления технологического топлива на установках первичной переработки, а реконструкция установки каталитического крекинга Г-43-107 по нашим оценкам приведет к увеличению выхода светлых на 353 тыс. тонн в год, в том числе мы ожидаем прирост автомобильных бензинов на 170 тыс. тонн. Довольно существенные объемы ремонтных работ были проведены и на ЯНОСе. Это касается и установок первичной переработки (АВТ-4) и основной установки каталитического крекинга завода 1А-1М.

Что касается Омского завода (следующий слайд), то серьезных ремонтов на Омском заводе у нас в первом квартале не было, что отразилось на объемах производства высокомаржинальных продуктов завода: так выпуск высокооктановых бензинов увеличился на 11%. Надо сказать, что опережающими темпами мы увеличили производство 95-го и 98-го бензинов, часть из которых была направлена на покрытие потребностей сбытовой сети Центрального региона в условиях масштабных ремонтов на Московском заводе. Что касается выпуска дизельного топлива, то также, несмотря на снижение объема переработки на 2%, выпуск дизельного топлива увеличился на 2%, что говорит в целом о повышении эффективности работы предприятия.

Следующий слайд касается продаж моторных топлив на российском рынке. Здесь мы традиционно опережаем динамику рынка. Что касается розничных продаж бензина, то рынок увеличился на 0,5%, наши продажи увеличились на 6,4%. По дизельному топливу соответствующие показатели составляют 1,9% и 13,7%. Количество станций у нас увеличилось относительно небольшими темпами: всего двухпроцентный рост. А вот основной рост показателей достигнут за счет увеличения средних продаж в расчете на АЗС, которые выросли на 5,9%. Важный фактор повышения эффективности и увеличения объема премиальных продаж - это реализация наших программ в области продаж моторных топлив. Мы последовательно реализуем программу «Нам по пути» (программа лояльности) и к концу первого квартала количество участников этой программы составило около 8 миллионов человек. Кроме всего прочего, существенное влияние на результат оказывают и удачные рекламные акции.

Что касается продаж немоторных топлив (это следующий слайд): по всем видам этих топлив, за исключением бункеровки, мы наблюдаем повышение уровня премиальных продаж. По авиатопливу – это 2,4%, при этом мы увеличиваем присутствие в аэропортах, активно участвуем в международных форумах, где представляем нашу продукцию. По смазочным материалам – здесь даже двузначный рост объема премиальных продаж: как за счет расширения сети станций технического обслуживания G-Energy Service, так и за счет последовательной реализации регионального расширения программ импортозамещения. По битумам также довольно существенный рост (в 2,4 раза), но цифры, естественно, не такого уровня, как по остальным бизнес-единицам. Здесь хотелось бы отметить, что маржа по премиальным продуктам достаточно высокая, и такой рост – более, чем в два раза – также показатель существенного повышения эффективности. Что касается бункеровки, то это единственное крупное продуктовое направление, по которому объемы снизились. Здесь мы видим влияние двух основных факторов: первый – это фактор снижения бункеровок на Дальнем Востоке (сразу хочу сказать, что на Дальнем Востоке и в Восточной Сибири у нас нет предприятий, производящих бункеровочное топливо, в данном случае мы не имеем конкурентных преимуществ на рынках Дальнего Востока), и второй фактор – это погодные условия в Черном море, который также дали определенное снижение объемов бункеровки. При этом мы увеличили объемы продаж на тех рынках, на которых у нас есть конкурентные преимущества, и на которых условия деятельности были благоприятными. Это, прежде всего, Северо-Западный регион, где мы увеличили объем продаж бункеровочного топлива на 21 тыс. тонн.

Повторюсь, что в целом, несмотря на сложную ситуацию, итоги деятельности блока Downstream считаем успешными. Спасибо!

#### **Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Уважаемые дамы и господа! Перейдем к итогам в финансовой части. Как я уже говорил, динамика год к году чрезвычайно позитивная. Здесь, наверное, я уже больше не буду повторяться.

По динамике квартал к кварталу: интересно видеть на этом графике, что в целом первый квартал оказался хуже четвертого квартала по EBITDA с учетом разовых факторов (только ремонт дал около 5 миллиардов рублей). Без учета разовых факторов динамика стабильно положительная: если бы не было ремонта, то первый квартал точно был бы лучше третьего квартала, ну и в целом, поскольку факторы разовые, в дальнейших прогнозах мы можем опираться на то, что динамика – первый, второй и третий кварталы – дальше будет растущая, то есть второй квартал будет явно выше первого квартала. И мы рассчитываем, что, в том числе, и выше аналогичных кварталов прошлого года, положительная квартальная динамика должна продолжиться.

Чуть подробнее о факторном анализе год к году. В принципе, здесь мало что можно прокомментировать. Внешняя среда безусловно улучшилась по отношению к прошлому году: цены восстановились. Соответственно, это внесло свой позитивный вклад. Также видите, какой существенный вклад внесли наши Upstream проекты: их успешная реализация - это 20 миллиардов рублей (очень существенная величина). Но и был разовый фактор: ремонты дали минус 10 миллиардов.

Перейдем к квартальной динамике, что, наверное, более интересно для аналитиков. Повторюсь, что несмотря на ряд разовых негативных факторов, специфических для нас, в первую очередь – это ремонты, во-вторую – это погодные ограничения, которые повлияли на добычу, нам удалось их даже более чем компенсировать определенными мероприятиями по сокращению издержек и затрат в ответ на сокращение добычи (сокращение затрат вы видите в отчетности). То есть в целом, если взять

внутренние факторы, то они даже положительные: плюс три миллиарда. Это может выглядеть сюрпризом (даже для нас, когда мы стали разбираться). Несмотря на то, что мировые цены выросли, для нас, как вертикально-интегрированной компании, первый квартал, как ни странно, оказался по условиям внешней среды хуже, чем четвертый. Загвоздка заключается в двух факторах. Первый – это снижение маржи переработки, что часто случается на растущем тренде цен на нефть (иногда *crack spread* снижается, что, собственно, и произошло), то есть снизилась теоретическая маржа в целом любого НПЗ в мире, соответственно, цены на нефтепродукты не догнали цены на нефть, и это в свою очередь сказалось на марже переработки. Также повлияло изменение акцизов, но это уже более специфический российский фактор. Таким образом, эти два фактора в сумме привели к снижению маржи переработки – это первое. А второе – произошло переукрепление рубля. Собственно, вы знаете ситуацию с рублем в начале года, я не буду ее комментировать, но, естественно, для компаний-экспортеров переукрепление рубля – это негативный фактор. Эти факторы вместе дали довольно существенный эффект – минус 17 миллиардов – что, собственно, и обусловило такую динамику. Поэтому первый квартал к четвертому оказался для отрасли больше гонкой «кто меньше упадет», чем «кто больше вырастет». Наверное, когда мы дождемся публикаций всех остальных компаний, скорей всего, мы увидим примерно похожие тренды по первому кварталу к четвертому.

Что касается денежных потоков, то здесь мы стараемся вас, аналитиков и инвесторов, не разочаровывать. Мы обещали вам, что в этом году мы должны выйти в плюс по свободному денежному потоку, так и происходит, несмотря на то, что квартал был в целом непростой, нам удалось выйти на нулевой *Free Cash Flow*. Мы надеемся, что в следующих кварталах с улучшением финансовых показателей и денежных потоков эта ситуация будет закрепляться. Конечно, определенный эффект дал меньший объем инвестиций, что традиционно для первого квартала, но и результаты чуть хуже – что тоже традиционно и сезонно в первом квартале. Одно другое компенсирует. Безусловно, мы должны ожидать большого объема *CAPEX* в следующих кварталах, но мы и рассчитываем на большой денежный поток, то есть денежные потоки будут продолжать балансироваться.

Следующий слайд характеризует динамику *CAPEX*. Мы видим, что тренд понижательный к прошлому году, это связано с тем, что очень существенные инвестиции, связанные с запуском новых крупных месторождений (это и «Новопорт» и «Мессояха»), были осуществлены в предыдущем году. Соответственно, сейчас этот эффект уходит и инвестиции в *greenfields* снизились. По *brownfields* снижение не такое логичное, не такое типичное: оно связано с погодными условиями, о которых говорил Михеев Александр, действительно экстремально низкие температуры существенно затруднили все мероприятия, в том числе и капитального характера, и ГТМ. Хотелось бы еще отметить рост инвестиций в *refining*. Это логично, мы уже давно говорили о том, что переходим в активную фазу следующего этапа модернизации НПЗ, у нас на выходе два больших проекта: по Московскому и Омскому заводу (по Москве мы чуть впереди с проектом «Евро+», далее идет Омский завод). Собственно, это увеличение – следствие того, что проект переходит в активную фазу. Маркетинговые затраты выросли, но они не очень существенны, происходят по времени изменения графиков реализации проектов. В этом квартале мы реализовали чуть больше проектов, чем в прошлом году.

В заключение поговорим о ликвидности и кредитном портфеле. Отмечу, что портфель и в целом ликвидность не сильно изменились, но все равно стоит отметить улучшение показателя чистого долга к *EBIDTA*: в отчетности вы видите, что он снижается и уже достиг значения меньше 1,5х. Я считаю, что это очень хороший показатель: такое пороговое значение мы ставили для себя еще до кризиса и то, что даже в этих непростых условиях значительно более низких цен, чем когда мы жили до 2013 года, мы сумели выйти в эту же зону (меньше 1,5х) – это очень позитивно. Это было также положительно оценено рейтинговыми агентствами. Пока поменяли не рейтинги, а *outlook*. Понятно, что есть естественные ограничения в виде суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации, но в целом, даже внутри этих ограничений, Moody's пересмотрел наш *outlook* с *negative* до *stable*, а, соответственно, Standard&Poor's улучшил *outlook* со *stable* до *positive* – все это знаки того, что возможно в будущем мы можем ожидать и улучшения самих рейтингов. В заключение по финансам стоит также отметить, что мы продолжаем закрывать успешные сделки: в апреле мы очень хорошо разместили рублевые облигации, с 5-летним сроком, купоном 8,7% (это самый низкий купон среди корпоративных выпусков с 2013 года).

На этом я завершаю презентацию. Еще раз хочу подчеркнуть, что первый квартал был непростым, но, тем не менее, тренд очень хороший к прошлому году. Есть определенные разовые эффекты, но они уйдут в следующих кварталах, и мы ожидаем дальнейшей положительной динамики и надеемся вас порадовать в следующих кварталах. Спасибо за внимание. Готов ответить на вопросы.

## Вопрос №1

**Андрей Полищук, Райффайзенбанк**

Добрый день! Андрей Полищук, «Райффайзенбанк». Спасибо за возможность задать вопрос.

У меня два вопроса. Первый по Upstream: вы упомянули, что увеличился первоначальный дебит на Мессояхской группе и это повлияет на план разработки. Можете уточнить более подробно, как это повлияет на разработку. И второй вопрос: правильно ли я понял, что в 2017 году вы планируете выйти в положительную зону по свободному денежному потоку, и за счет чего? Насколько я помню, капитальные вложения на 2017 год планировались на уровне 2016 года, а в первом квартале положительный денежный поток получен, по моему мнению, большей частью за счет сокращения CAPEX. Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

На первую часть вопроса я попрошу ответить Александра Михеева. На вторую часть вопроса отвечу я.

**Александр Михеев, Начальник департамента экономики и инвестиций, блок разведки и добычи**

Андрей, спасибо за вопрос. Что касается этой скважины, то, во-первых, вряд ли это изменит ту схему разработки, которая в настоящий момент утверждена в компании по группе Мессояхских активов. В то же время мы сейчас изучаем результаты бурения этой скважины, что может привести к изменению наших прогнозов по добыче Мессояхских активов. Это первый момент. И второй момент: на этой скважине мы применили технологию бурения многоствольных скважин - сейчас мы изучаем этот опыт именно с точки зрения технологических аспектов. И последнее: это все-таки одна скважина, на Мессояхе мы бурим более ста скважин в год, соответственно, только изучив этот опыт и пропилотировав аналогичного рода и дизайна скважины, мы сможем окончательно прийти к пониманию того, как будет выглядеть долгосрочный профиль по добыче, и будет или не будет в перспективе корректироваться система разработки.

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

По второй части вопроса касательно денежного потока. Я еще раз подтверждаю, что наша цель - выйти в позитивную зону по свободному денежному потоку. А что касается того, как мы это сделаем – прежде всего, за счет улучшения операционного денежного потока. Во-первых, это произойдет, потому что у нас вырастет добыча и компенсируется отставание по «Новому порту» (это эффективная добыча). Соответственно, добыча в целом будет расти, компенсируя отставание первого квартала. А второе – как вы видите по отчетности, возник разовый эффект: ухудшение оборотного капитала сыграло в обратную сторону по отношению к прошлому году. Это всегда происходит при росте цен на нефть: цена на нефть выросла и, соответственно, когда цена растет, всегда оборотный капитал увеличивается. Далее за этим тянутся уже налоги и НДС к возмещению – все в одном. Соответственно, это разовый эффект, который тоже уйдет. Плюс у нас есть еще определенные планы по оптимизации оборотного капитала, о которых я вам расскажу позже. И есть еще некоторые инструменты улучшения наших денежных потоков, о которых я лучше скажу во втором квартале, когда будут определенные итоги. В целом так: будет расти CAPEX, но будет расти и операционный денежный поток.

**Андрей Полищук, Райффайзенбанк**

Спасибо большое! Маленькое уточнение, если можно: правильно ли я понял, что план по капитальным вложениям остается таким же, 380 миллиардов рублей?

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

План по CAPEX остается таким же. Сумма может немного поменяться, потому что есть валютная составляющая, которая зависит от валютных курсов. Соответственно, если рубль будет сильным, то теоретически сумма может и снизиться. Поэтому точную сумму я сказать не смогу, но по объему проектов объем инвестпрограммы останется таким же.

## Вопрос №2

**Александр Корнилов, Атон**

Добрый день, господа! Спасибо большое за возможность задать вопрос.

У меня на самом деле два вопроса. Первый вопрос: в контексте активно сейчас обсуждаемого продления сделки по соглашению о сокращении добычи на девять месяцев, начиная с первого июля этого года, обсуждали ли вы варианты, как вы будете сокращать добычу? Иными словами, может ли продление этого соглашения как-то повлиять на ваши планы в отношении ваших ключевых greenfields («Мессояха», «Новопорт», «Приразломная»)?

И второй вопрос. Вы упомянули в ходе звонка, что в первом квартале ваша маржа от переработки составила 2 доллара на баррель. Не могли бы вы поделиться информацией в какой степени выросла маржа от переработки за апрель и май, соответственно, с учетом завершения ремонтных работ на Московском НПЗ? Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Александр, спасибо за вопросы! Что касается ОПЕК – да, действительно, соглашение в определенной степени повлияет на нашу добычу, но, безусловно, вписываясь в эти ограничения мы будем стараться, и для этого есть все возможности, сокращать добычу на тех проектах, которые у нас имеют меньшую эффективность, чем наши greenfields. У нас есть и более высокообводненные скважины, есть месторождения, которые имеют более худшую экономику, чем greenfields. То есть greenfields не пострадают. Я могу сказать, что по «Новому порту» и по «Мессояхе» план, который мы заявляли, точно будет выполнен. Что касается распределения, то, скорее всего, сокращение коснется brownfields и тех месторождений, которые у нас сейчас являются замыкающими в экономике - это логичное решение. Подчеркну, что наш план, который мы заявляли (89,2 миллиона тонн нефтяного эквивалента), мы собираемся выполнить даже с учетом этих ограничений.

И вторая часть вопроса касалась маржи переработки. Да, действительно, маржа переработки улучшилась. Она выше, чем два доллара за баррель, о которых вы говорили. Я не назову точную цифру сейчас, она динамична. Но маржа будет однозначно выше.

**Александр Корнилов, Атон**

Спасибо большое! Можно вдогонку один маленький вопрос? Вы упомянули, что планы по «Новопорту» и «Мессояхе» точно будут выполнены, но при этом вы ничего не сказали про Приразломное месторождение. Означает ли это, что на «Приразломной» планы могут все-таки как-то измениться? Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

По Приразломному месторождению план у нас также сохраняется. Отмечу, что есть плановая остановка, но она была запланирована еще год назад. Поэтому с учетом этого, с учетом заявленного плана, он будет выполнен.

## Вопрос №3

**Ольга Даниленко, Prosperity**

Здравствуйтесь! Спасибо большое за презентацию, возможность задавать вопросы. Мой вопрос касается дивидендов. В прошлом году вы решили не выплачивать полугодовые дивиденды и решили выплачивать годовые. Скажите, пожалуйста, как вы планируете сделать в этом году? Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Ольга, спасибо за вопрос! Пока мы не приняли окончательного решения, год еще в начале. Но могу сказать, что основная наша задача – увеличивать объем дивидендов на акцию. В расчете на акцию дивиденды в этом году существенно выросли по отношению к объявленным за 2015 год. Мы рассчитываем, что и следующие дивиденды в расчете на акцию будут выше. То есть прежде всего мы

нацелены на положительную динамику дивидендов на акцию и дивидендную доходность. Что касается графика выплат, то будем смотреть. Сейчас еще только начало года, пока такое решение не принято.

#### Вопрос №4

**Екатерина Родина, ВТБ Капитал**

Здравствуйте! Хотела бы уточнить: было много сообщений по поводу Московского НПЗ на прошлой неделе по выбросам. Каков сейчас статус ремонтных работ, завершилась ли уже полностью реконструкция установки каткрекинга или еще идут какие-то работы, пуско-наладка, тестовый режим или все уже работает так, как должно работать? Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Екатерина, спасибо за вопрос! Что могу точно сказать – Московский НПЗ завершил плановый ремонт, сейчас все работы завершены и завод работает в штатном режиме в соответствии с производственным графиком и плановыми режимами работы. И еще отмечу, раз вы затронули экологию, что результаты проверок свидетельствуют об отсутствии сероводорода в выбросах установок.

#### Вопрос №5

**Павел Кушнир, Deutsche Bank**

Добрый день! Спасибо большое. У меня вопрос касается плана капиталовложений на 2017 год. Вы повторили цифру 380 миллиардов рублей, однако, исходя из простых расчетов, получается, что для достижения этого значения во втором, третьем, четвертом кварталах среднеквартальная сумма капиталовложений должна быть на 60% выше, чем в первом квартале. В предыдущие годы такой рост составлял всего лишь 20%. Понятно, что здесь серьезное влияние имеет эффект базы. Но для того, чтобы лучше понимать, каким образом вы собираетесь потратить такие серьезные инвестиции, может быть, вы могли бы дать прогноз капиталовложений по каждому из сегментов: brownfields, greenfields и переработка? Либо дать более реалистичный прогноз. Спасибо.

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Павел, спасибо за вопрос! Смотрите, наверное, небольшая коллизия, в которую вы попали с цифрами, связана с тем, что вы смотрите на цифру 380. Она у нас была в пресс-релизе по итогам совета директоров, так как это официальная цифра наших инвестиций, но методологически она посчитана как освоение. То есть это объем введенных объектов, освоенных в виде «железа», и сроки объемов. Но нас с вами, как финансистов, интересует сумма финансирования, денег и, собственно, в отчетности мы видим именно investment cash flow. Поэтому если мы возьмем investment cash flow, то он будет меньше, чем 380. Сейчас я не назову вам точную цифру, но это, наверное, миллиардов на 30-40 меньше, как минимум, чем цифра освоения, попозже постараемся назвать более точную цифру. Планы у нас меняются, в том числе это связано с различными инструментами финансирования, которые мы пробуем и применяем, в том числе проектного финансирования. Другими словами, investment cash flow скорей всего будет меньше. Это, собственно, и подтверждается цифрами, которые вы видите в отчетности: сейчас за первый квартал вы уже видите именно cash flow. Разница в финансировании освоения связана с тем, что в прошлом году мы достаточно много авансировали, особенно в части крупных проектов, а в этом году мы осваиваем те объемы, которые, собственно, мы профинансировали в прошлом году.

**Павел Кушнир, Deutsche Bank**

Спасибо! Нас тоже интересует investment cash flow.



## Вопрос №6

### **Евгения Дышлюк, Газпромбанк**

Добрый день! Спасибо за возможность задать вопрос. У меня уточняющий вопрос по добыче в рамках соглашения России и ОПЕК. Относительно уровня четвертого квартала мы видим падение добычи на 4% и, соответственно, вопрос: какая из этой части, какой процент относится к соглашению ОПЕК и какой относится к погодным условиям?

И второй вопрос. Если соглашение будет продлено, не могли бы вы дать прогноз относительно динамики добычи нефти компании в этом году? Изначально мы ожидали рост где-то на 6-7%. Соответственно, какая будет цифра, если это произойдет? И если можно, дать расшифровку по цифрам по консолидированным подразделениям добычи. Спасибо!

### **Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Евгения, спасибо за ваши вопросы. Первый вопрос по динамике добычи первого квартала к четвертому, подавляющая часть этой цифры – это погода.

Что касается второй части вашего вопроса о прогнозах, то еще раз подчеркну, что, как я уже сказал, общий план по углеводородам 89,2 миллиона тонн будет выполнен, так как это уже с учетом ограничений. Что касается добычи нефти, то мы в любом случае ожидаем рост как минимум не менее 3% по нефти в этом году.

### **Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами**

Коллеги! Спасибо вам огромное за участие в нашем конференц-колле. Спасибо за ваши вопросы. Если остались дополнительные вопросы, мы всегда рады с вами их обсудить. И также спасибо менеджменту за прекрасную презентацию и подробные ответы. Всего доброго, до следующего квартала.