

ПАО «Газпром нефть»

Финансовые результаты за 2 квартал 2017 года 10 августа 2017 года

Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами

Добрый день, дамы и господа! Разрешите мне открыть конференц-звонок, на котором вашему вниманию будут представлены финансовые результаты компании за 2-ой квартал и первое полугодие 2017 года. И также хотелось бы представить участников сегодняшнего конференц-звонка. С вступительным словом и комментариями по финансовой части выступит член правления, заместитель генерального директора компании по экономике и финансам Алексей Янкевич. О деятельности блока Upstream за отчетный период расскажет Алексей Урусов, директор дирекции экономики и корпоративного планирования. О событиях блока Downstream расскажет Владимир Константинов, начальник департамента экономики инвестиций блока Downstream. Также на сессии вопросов и ответов к нам присоединится начальник департамента стратегии Сергей Вакуленко и наши коллеги из профильных департаментов.

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-звонка 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

Добрый день, уважаемые дамы и господа! Я с удовольствием представляю вам итоги работы Газпром нефти за первое полугодие. Результатами мы довольны: по итогам первого полугодия наша операционная прибыль выросла по отношению к прошлому году на 21%, чистая прибыль выросла на 23% - это очень хорошие показатели. Конечно, определенный положительный эффект внес тот факт, что цены на нефть несколько восстановились в этом году по сравнению с прошлым годом, но как вы дальше увидите на слайдах по анализу операционной прибыли, все-таки большую часть этого положительного вклада внесли действия менеджмента.

Результаты компании – это, прежде всего, успешный запуск наших новых проектов в Upstream и рост добычи на этих месторождениях, и это оптимизация структуры продаж и увеличение доли розничных продаж в Downstream. Мы видим, что розничные продажи выросли на 4,4%, объем добычи также, несмотря на ограничения, вырос на 5,3% по углеводородам. Необходимо также отметить, что первое полугодие характеризовалось для компании проведением большой ремонтной программы на наших НПЗ, это в определенной степени сдерживало возможности для роста финансового результата. Если бы мы не проводили ремонтную программу в этом году, то операционная прибыль могла бы вырасти почти на 30%. Но ремонт – это плановое мероприятие. Мы постарались по максимуму сдвинуть его на тот период, когда спрос является не таким высоким, чтобы минимизировать потери как для рынка, так и для себя. В сложившихся условиях мы считаем, что результаты год к году очень хорошие.

Что касается квартальной динамики, то здесь также, несмотря на сложные условия, 2-ой квартал по ценам был несколько хуже 1-го квартала, кроме того было ограничение ОПЕК по добыче, мы все равно увеличили операционную прибыль (почти на 9% квартал к кварталу). Что касается динамики чистой прибыли, то она не показательна, так как связана не с операционными итогами, а с эффектом

курсовых разниц, которые были разнонаправлены в этих кварталах. Была положительная разница в первом квартале, отрицательная - во втором, соответственно минус на плюс дал такой сильный эффект, который было нельзя перекрыть операционным результатом, но в целом за полугодие чистая прибыль нас устраивает и идет с плюсом к прошлому году.

На этом я передам слово своим коллегам. Первым выступит Алексей Урусов, руководитель экономической службы компании, который расскажет об итогах работы Upstream. И потом традиционно вы услышите Владимира Константиновича Константинова с презентацией по Downstream. Алексей, прошу.

Александр Урусов, Директор дирекции экономики и корпоративного планирования

Первое полугодие 2017 года в Upstream было богато на события. Во-первых, необходимо отметить, что 29 июня 2017 года наша компания приобрела 25% акций компании Евротэк-Югра и получила право на увеличение доли до 50%. Наша компания с Repsol управляют вместе предприятием на паритетных началах. Компания Евротэк-Югра будет заниматься геологоразведочными работами в Кондинском районе юго-западной части ХМАО. В отношении проекта Куумба хотели бы отметить завершение технологической операции к подключению и подписание акта о техприсоединениях к Транснефти, и уже с 1 июля 2017 года начата коммерческая сдача нефти. По проекту «Бадра» хотелось бы обратить ваше внимание, что в июне запущен первый пусковой комплекс газозавода и также введен в эксплуатацию экспортный газопровод. Закачка сухого товарного газа, произведенного на нашем месторождении в Бадре, началась в конце июня, 29 числа, а уже 2 июля иракская электростанция Аз-Зубейдия приняла газ Бадры. Газовый производственный комплекс является самым современным в Ираке, он позволит увеличить производство электроэнергии и сыграет важную роль в обеспечении электроснабжения нескольких провинций Ирака. Что касается коммерческих отгрузок нефти, то они осуществляются в соответствии с графиком, который был согласован с другой стороной. По проекту «Курдистан» необходимо отметить, что в конце июня было начато бурение скважины Sarkala-2 и закончить бурение мы планируем в начале 2018 года. Также необходимо отметить, что в апреле этого года был подписан протокол рабочей группы Минэнерго о присвоении проекту Газпром нефти по изучению баженовской свиты статуса «национального».

Что касается динамики добычи нефти, то при сравнении квартал к кварталу динамика добычи нефти выглядит положительной, +5,6%, причем мы видим, что наибольший вклад дает проект «Новый порт» - наш новый большой крупный проект, а также проекты «Приразломное» и «Мессояха». Отрицательная динамика добычи нефти по зрелым месторождениям западной Сибири является следствием двух факторов: как естественное истощение месторождений, так и выполнение рекомендаций Минэнерго по ограничению добычи.

Переходим к операционным расходам. Нулевая динамика операционных расходов является следствием двух факторов: во-первых, это рост удельных затрат по нашим зрелым месторождениям, который является следствием снижения добычи, во-вторых – это эффект масштаба за счет роста добычи на наших новых крупных проектах.

Касательно развития ресурсной базы, мы хотели бы обратить внимание, что 20 апреля произошло два крупных события: во-первых, мы получили лицензию на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья в пределах Самбургского участка недр и, во-вторых, в пределах Северо-Самбургского участка от Газпром-добыча Ямбург и Газпром-добыча Уренгой, соответственно. Также, как вы знаете, 16 января этого года мы получили лицензию на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья в пределах Аяшского участка недр (это проект «Сахалин») и уже 17 июня мы начали строительство первой поисково-оценочной скважины на данном лицензионном участке. Мы планируем осенью этого года закончить эту работу.

Что касается максимизации использования существующей инфраструктуры на наших зрелых месторождениях, то мы хотели бы обратить внимание на 2 крупных проекта. Во-первых, это отдаленная группа месторождений, проект «ОГМ» с потенциалом 40 млн. т., которым занимается наше дочернее общество Газпромнефть-Ноябрьскнефтегаз, и как вы видите, на слайде 10 представлена информация о том, что бурение и сейсмические работы были успешно завершены. Второй крупный проект «Южный хаб» с потенциалом 51 млн. т. принадлежит нашему совместному предприятию SPD. Были успешно разбурены разведочные скважины с дебитом 556 тонн в сутки.

Также мы хотим обратить внимание на наши будущие проекты, которыми мы занимаемся уже сейчас – это баженовская свита. 26 апреля 2017 года, как ранее сказано, в Минэнерго, Российская Федерация, одобрена заявка и присвоен статус «национального» проекту под названием «Создание комплекса отечественных технологий и высокотехнологичного оборудования разработки запасов баженовской свиты». В рамках этого нацпроекта мы планируем разработать и внедрить технологии поиска перспективных нефтегазоносных баженовских отложений на основе отечественных методик проведения сейсмо-, магнито-, гравиразведки и специализированных исследований керна, а также технологии геолого-гидродинамического моделирования пластов.

Передаю слово Владимиру Константиновичу.

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

Добрый вечер, уважаемые дамы и господа! Традиционная информация об итогах работы компании в области Downstream. Традиционно начну с динамики цен и их влияния на эффективность переработки. Цена на нефть во 2-ом квартале снизилась с \$52,6 за баррель в апреле до \$46,5 в июне. Этот фактор, безусловно, учитывая нашу структуру производства и продаж, положительно повлиял на эффективность переработки. Этот фактор был добавлен еще к факторам изменения структуры продаж, и в результате netback переработки во 2-ом квартале 2017 года был существенно выше, чем в 1-ом квартале 2017 года. На динамику netback наложило отпечаток еще и другое - это соотношение ремонтных и неремонтных периодов. Если в 1-ом квартале масштабные ремонтные реконструкции занимали практически весь квартал с января по март, то во 2-ом квартале серьезные ремонтные работы продолжались около полутора месяцев. Поэтому, в конечном счете, мы дошли до величины маржи переработки \$8-10 за баррель в июне, а средняя маржа переработки по кварталу колебалась в пределах \$5-6 за баррель.

Что касается баланса нефти, то здесь мы видим два серьезных изменения по сравнению с первой половиной 2016 года. С одной стороны, на 80% выросли продажи нефти на экспорт, с другой стороны снижение на 10% объема поставки нефти на переработку. Эти изменения связаны друг с другом. Безусловно, часть увеличения экспортных продаж является следствием переработки, однако, главный фактор – это все-таки увеличение добычи нефти, прежде всего за счет арктических проектов. Если общее увеличение поставок нефти составило около 2 млн. т, то экспорт нефти – около 4,4 млн. т.

Следующий слайд по объемам переработки. Объем переработки, как я сказал ранее, меньше сопоставимого периода практически на 10%. Снижение объема переработки – это, прежде всего, масштабные работы по ремонту и реконструкции на Московском НПЗ. Объем переработки за первое полугодие здесь был почти на 30% ниже, чем в первой половине 2016 года. Небольшое снижение объема переработки на Омске произошло также за счет разницы в графиках ремонтов. Небольшой рост по объему переработки показал ЯНОС.

Что касается показателей технологической эффективности переработки, то глубина переработки выросла на 0,5% пункта. Это с одной стороны результат многих факторов, это и ремонтные периоды, это и изменения в соотношении производства темных нефтепродуктов, связанное с методикой расчета данного показателя. Допустим, по ОНПЗ и по ЯНОС определенное снижение переработки – это результат общей структуры производства нефтепродуктов, а по МНПЗ существенный рост глубины переработки – это изменение в структуре темных. По выпуску светлых заслуживает внимания снижение выпуска светлых на Московском заводе. Это результат двух факторов, с одной стороны, это качество нефти (снижение содержания светлой нефти), с другой стороны ремонты на заводе, о которых я уже говорил.

Переходим к продажам. Традиционное для последних лет соотношение между динамикой розничных продаж бензина и дизельного топлива в России в Газпром нефти. Мы, как и ранее, как и в 1-ом квартале, как и в прошлые годы, идем, опережая рынок по данным показателям. Если в целом в России продажа бензина в розницу выросла на 0,6%, то по компании на 5%, и соответствующие показатели по дизелю составили 1% и 13%. Эффект дают те работы, которые мы проводили по совершенствованию нашей сети АЗС, продолжают расти удельные продажи в расчете на АЗС. За первое полугодие 2017 года по сравнению с первым полугодием 2016 года они выросли на 4% и составили около 19 т. в сутки в расчете на 1 АЗС.

Что касается продаж других премиальных продуктов (керосина, бункеровочного топлива, масел и битумов), здесь также отмечается положительная динамика. По керосину объем премиальных продаж вырос на 7%, по маслам на 16%, по битумам на 5%. Определенное снижение объема премиальных продаж по бункеровке – это следствие отсутствия наших логистических преимуществ при бункеровке на Дальнем Востоке. При этом в значительной мере общее снижение продажи в этом регионе было компенсировано ростом продаж на Северо-Западе. Совершенствуются наши сети, основа наших премиальных продаж, увеличивается количество клиентов, расширяется сфера деятельности.

И последнее, что я хотел бы сказать. Я хотел бы дать информацию о довольно серьезном событии, которое произошло в Downstream в Газпром нефти, которое связано с реализацией нашей программы повышения эффективности деятельности. В мае 2017 года начал свою работу центр управления эффективностью переработки сбыта (ЦУЭ). Главная задача этого центра - это повышение операционной эффективности за счёт использования современных инструментов продвинутой аналитики. Среди этих инструментов: использование предиктивной аналитики и ситуационного управления по всей цепочке создания стоимости, построение единой цифровой платформы управления эффективностью цепочки добавленной стоимости от поступления нефти на НПЗ и до реализации нефтепродукта конечному потребителю. В качестве основных направлений деятельности ЦУЭ следует назвать создание системы ежедневного интегрированного планирования на 60 дней от поступления сырья до реализации продукта, предиктивное управление надежностью активов, управление операционной эффективностью производства и энергоэффективностью на базе прогнозного моделирования и контроль движения нефтепродуктов до потребителя.

Вкратце все. Мы считаем, что второй квартал Downstream сработал достаточно эффективно, как и в целом в первом полугодии 2017 года. Спасибо.

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

Коллеги, завершу нашу презентацию традиционно разделом по финансам. Наверное, не буду еще раз комментировать динамику полугодовых и квартальных финансовых итогов, я прокомментировал это ранее. Давайте посмотрим 20 слайд: какие же факторы влияли на наши финансовые результаты в этом полугодии и во втором квартале. Здесь как раз видно то, о чем я говорил. Несмотря на то, что определенный положительный вклад внесла внешняя среда и восстановление цен на нефть, влияние внутренних факторов и действий менеджмента значительно больше, и, как я уже сказал, оно сдерживалось таким одноразовым событием – проведением ремонтной программы. В следующем году мы такого не ожидаем, и, если бы этого фактора не было, то EBITDA была бы значительно больше и выросла бы почти на 30%. Но в этой ситуации рост в 21% мы считаем также очень хорошим.

На следующем слайде показана динамика квартал к кварталу. Несмотря на негативную динамику внешней среды (снижение цен на нефть, ограничения ОПЕК), со всех точек зрения 2-ой квартал был сложнее, нам удалось за счет качественного улучшения в структуре добычи в Upstream, увеличения доли добычи с greenfields, а также за счет мероприятий по оптимизации структуры продаж и производства в Downstream увеличить операционную прибыль и в квартальной динамике.

Особое внимание хотелось бы уделить слайду с денежными потоками. Было много дискуссий, когда же мы выйдем в положительную зону по свободному денежному потоку, я обещал вам, уважаемые инвесторы и аналитики, что это случится в этом году, и вот эти слова подтверждаются. По первому полугодью мы уже получили достаточно устойчивый положительный свободный денежный поток. В 1-ом квартале он был положительный, но небольшой, около нуля, а по итогам полугодия он уже составляет 27 млрд. руб. Мы ожидаем в целом по году также положительный свободный денежный поток.

Что касается динамики наших инвестиций, то, в принципе, она очень логичная. Общий объем инвестиций снизился за счет того, что прошла наиболее активная фаза строительства инфраструктуры на новых месторождениях в Upstream, поэтому основное снижение и пришлось на инвестиции в greenfields. Что касается brownfields, то здесь мы оптимизировали объемы бурения, они сократились и, соответственно, объем инвестиций уменьшился. Рост произошел только за счет инвестиций в сектор переработки, что здесь логично с учетом того, что, как я уже говорил, у нас стартовала активная фаза по второму этапу модернизации, направленная на увеличение глубины переработки. Соответственно, проекты по переработке переходят в более активную фазу.

В заключение несколько слов о нашей финансовой политике и об управлении долговым портфелем. Здесь я бы хотел отметить, что, несмотря на снижение цен относительно 2012 и 2013 гг., за счет прироста операционных результатов нам удалось значительно снизить и привести на уровень до снижения цен на нефть наш показатель по финансовой устойчивости, т.е. уровень долга по отношению к нашим масштабам деятельности, к EBITDA. Соотношение долг/EBITDA значительно снизилось и, в общем, вернулось на тот уровень, на который мы ориентировались еще тогда, когда цены были высокими. Помните, мы говорили, что будем стараться быть на уровне чистый долг к EBITDA не больше 1,5, мы к этому уровню и вернулись. По итогам полугодия этот показатель составил 1,37. С точки зрения структуры долгового портфеля также можно отметить, что рублевая часть увеличилась, и, в принципе, наш портфель становится более сбалансированным с учетом того, что рынок стал более волатильным, и определенная доля рублевых обязательств в структуре добавляет устойчивости нашему портфелю. К сожалению, привязка к страновому рейтингу мешает увеличению наших кредитных рейтингов, но, я думаю, что с такими показателями чистого долга к EBITDA, мы точно можем претендовать на Investment Grade. На данный момент Investment Grade у нас только от одного агентства из международных: по двум другим мы привязаны к так называемому страновому потолку. Но, опять таки, с точки зрения нашего странового показателя, наверняка, мы уже на уровне Investment Grade. Это подтверждается тем, что мы получаем новые рейтинги от новых агентств и они очень высокие. В частности, мы одни из первых в отрасли получили кредитный рейтинг от российского аналитического агентства АКРА (AAA) и сразу же этим воспользовались. Вы знаете, что теперь компании, которые претендуют на выпуск публичных инструментов в рублях на российской бирже должны иметь соответствующие кредитные рейтинги от российских аналитических агентств. И мы, как одни из первых, которые получили кредитный рейтинг, воспользовались хорошим рыночным окном и разместили в августе рублевые облигации на 15 млрд, 7 лет с очень низкой ставкой 8,25. Эта ставка – самая низкая из корпоративных выпусков с 2013 года. До этого мы также сделали несколько хороших выпусков, и это говорит о том, что мы являемся хорошим заемщиком. В целом, это дает нам определенный комфорт в том, что мы будем оставаться финансово устойчивыми.

На этом я хотел бы завершить свою презентацию, поблагодарить вас за внимание. Готовы ответить на ваши вопросы.

Сессия вопросов и ответов

Вопрос №1

Ольга Даниленко, Prosperity

Здравствуйте! Спасибо большое за презентацию, у меня три вопроса. Первый вопрос, чем обусловлена положительная динамика рабочего капитала во 2 квартале и ожидаете ли вы в 3-4 кварталах 2017 года динамики с противоположным знаком? Второй вопрос связан с капитальными вложениями: на слайде 23 в презентации вы показываете снижение CapEx в первом полугодии 2017 года по отношению к прошлому году, насколько я помню, ожидания по целому году были 5,8 млрд долл., если я не ошибаюсь. Скажите, были ли они изменены, учитывая динамику первого полугодия, возможно соглашение с ОПЕК, и что ожидать во втором полугодии? И третий вопрос связан с динамикой добычи нефти по Приразломному месторождению: в июле было довольно серьезное падение, не могли бы вы пояснить причины и дать какие-то дополнительные детали, что ожидать в будущем? Спасибо!

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

Спасибо за вопросы.

Начну с динамики рабочего капитала. Действительно, там есть некоторые разовые факторы, которые связаны с тем, что мы накопили запасы с проведением ремонтов и, соответственно, во 2-ом квартале их истратили с началом высокого сезона. Также мы проводили ряд оптимизационных мероприятий по уменьшению оборотного капитала, мы провели часть этих мероприятий во 2-ом квартале, но я рассчитываю, что какие-то мероприятия мы проведем соответственно в 3-ем и 4-ом кварталах. Надеюсь, что эффект не будет разовым. Оборотный капитал сложно прогнозировать, но я не ожидаю, что будет резкая обратная динамика. Из разовых событий, наверное, нужно отметить накопление запасов. Но, с другой стороны, сейчас высокий сезон и мы вряд ли в 3-ем квартале будем накапливать

запасы, скорее этот уровень будет стабильным. Наверное, в 4-ом квартале можно ожидать обратной динамики.

Перейдем к следующему вопросу по прогнозу капитальных вложений. Вы уже, наверное, привыкли, что у многих компаний, в частности в нашем секторе, в первом полугодии CapEx чуть меньше, чем во втором полугодии. В 1-ом квартале, особенно в этом году, были тяжелые погодные условия, многие мероприятия нельзя было проводить, но и в целом контрактование обычно устроено так, что большая часть затрат приходится на второе полугодие. Определенная корректировка скорее всего будет чуть в большую сторону, но пока я бы не давал прогнозов, которые отличаются от нашего бизнес-плана, мы все-таки ориентируемся на бизнес-план. Я думаю, что по итогам 9 месяцев, по итогам 3-го квартала можно будет уже более точно сказать, какой прогноз мы ожидаем по CapEx.

И на третий вопрос про Приразломное месторождение ответит Алексей Урусов.

Александр Урусов, Директор дирекции экономики и корпоративного планирования

В отношении динамики добычи на Приразломной необходимо отметить, что у нас начался 90-дневный ремонт, который закончится буквально в октябре месяце этого года. Такой крупный ремонт проводится 1 раз в 5 лет, соответственно это отражается на динамике добычи.

Вопрос №2

Андрей Полищук, Raiffeisen

Добрый день! У меня два вопроса. Первый по дивидендам: в связи с тем, что вы ожидаете положительный свободный денежный поток уже в этом году, рассматриваете ли вы вопрос возврата к практике промежуточных дивидендов, возможно вы это уже обсуждаете? И второй вопрос по CapEx Downstream: стоит ли нам ждать роста CapEx с началом второй части модернизации по увеличению глубины переработки, можете дать какой-то прогноз? Спасибо!

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

Андрей, спасибо за вопрос. Что касается промежуточных дивидендов, то мы хотели бы принять это решение осознанно, не переключаясь потом обратно. Поэтому, прежде всего мы ориентируемся на стабилизацию нефтяного рынка, мы должны понимать, что уже не будет таких колебаний цен, которые мы видели, в частности, в прошлом году. То есть, как только мы убедимся, что рынок стабилизировался (сейчас к этому есть предпосылки, есть признаки стабилизации, но все-таки пока мы еще недостаточно долго за этим наблюдаем), и, как только мы в этом убедимся, мы примем окончательное решение по промежуточным дивидендам. Пока решение не принято. Да, такие варианты рассматриваются, но зависит это будет, повторюсь еще раз, от того, насколько мы увидим стабилизацию на нефтяном рынке.

И ответу по CapEx Downstream. Действительно, в этом году CapEx по переработке будет выше, чем в прошлом году. Что касается следующего года, то пока я не могу дать прогноз, потому что бизнес-план пока не сформирован. Сейчас ведется большая работа по формированию портфеля на следующий год.

Я хотел бы еще добавить по дивидендам: для нас самыми важными показателями являются размер дивидендов в расчете на одну акцию и, безусловно, dividend yield. Мы видим потенциал по увеличению уровня дивидендов на акцию, мы настроены на рост дивидендов в расчете на акцию. По итогам прошлого года мы объявили очень хорошие дивиденды (10,68 руб. на акцию). Если взять дивиденды на акцию (10,68) и поделить на сегодняшний курс акций, то вы получите дивидендную доходность (dividend yield) выше 5%. Мы считаем, что это хороший результат. Если посмотреть на наших конкурентов, то мы выглядим очень неплохо, и прежде всего мы будем ориентироваться на эти показатели, чтобы быть в числе лидеров. Спасибо.

Вопрос №3

Павел Кушнир, Deutsche Bank

Добрый день, спасибо за презентацию. Вопрос по коммерческим расходам: компания показала прекрасную динамику за последние два квартала, в частности, в первом квартале вы снизили расходы

на 25%, во втором - они практически не изменились. Не могли бы вы дать прогноз по поводу того, как коммерческие расходы изменятся до конца года. Можно ли ожидать, например, выплаты бонусов руководству, которые, как я понимаю, включаются в эти расходы. Возможно, вы сможете упомянуть какие-то другие факторы формирования этой строки. Спасибо.

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

Павел, спасибо за вопрос. Это работа по оптимизации, по сдерживанию SGA: такая задача была поставлена на этот год в бизнес-план. Но надо также признать, что в плюс сыграл тот факт, что у нас есть расходы иностранных компаний и из-за укрепления рубля по отношению к прошлому году, соответственно, эти затраты в рублях снизились. То есть, если не будет серьезного ослабления рубля в 3-4 кварталах, этот эффект сохранится.

Что касается бонусов, то, в принципе, бонусы по итогам 2017 года выплачиваются в следующем году. По итогам 2016 года мы уже все выплатили, по итогам 2017 года, соответственно, мы будем определять вознаграждение уже в следующем году. Поэтому насколько динамика будет лучше по сравнению с прошлым годом, сложно сказать. В конце года мы будем, безусловно, определять резерв на формирование бонусов. Конечно, это делается с учетом ожидаемых итогов года, но при этом я не ожидаю каких-то сильных колебаний. Что касается SAR, то там есть запас. Если акции не вырастут радикально, то мы не начислим дополнительных затрат в этом году. В общем, я не ожидаю каких-то всплесков.

Вопрос №4

Ron Smith, Citi

Мне бы хотелось вернуться к вопросу про дивиденды. Насколько я понимаю, вы утверждаете, что планируете их поднимать и концентрировать внимание на доходности. Но, если говорить конкретно о формировании вашей политики и будущей дивидендной политики, если конкретизировать, допустим, какое-то процентное повышение? Так делают некоторые из ваших конкурентов - устанавливают определенную величину с точки зрения доходности на акцию или поднимают общий уровень процентных выплат, как, например, 25%, сейчас это у вас записано. Можно ли ожидать, что этот уровень может быть поднят в будущем? Спасибо.

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

Спасибо, Рон, за ваш вопрос. Скажу сразу, что с точки зрения выплаты процента от прибыли по МСФО, то здесь, безусловно, есть только upside и нет downside. То есть процент точно не будет снижаться, скорее всего, я так думаю, что он будет расти. Но это вопрос все-таки к акционеру, это ответственное и значимое решение, это компетенция совета директоров. Какими темпами мы будем идти к увеличению процента выплаты от прибыли МСФО, должен решить акционер. Могу предположить, что в среднесрочной перспективе этот процент будет расти. Это мое ожидание, но, опять-таки, решение за акционером. Что касается того, на что мы можем влиять, как менеджмент, то это рост дивидендов в расчёте на акцию и работа над тем, чтобы с ростом по чистой прибыли, соответственно, размер дивидендов также увеличивался.

Вопрос №5

Александр Донской, ВТБ Капитал

Добрый день! Большое спасибо за презентацию, у меня два вопроса. Первый, во время презентации прозвучало, что ухудшилось качество входящей нефти на Московский НПЗ, и в связи с этим вопрос: это локальное событие или есть фундаментальная причина, можно ли ожидать более низкого качества нефти на МНПЗ в дальнейшем? И второй вопрос: прочие операционные расходы выросли во 2-ом квартале 2017 года по отношению к 1 кварталу почти в два раза (с 2,6 млрд руб. до 5,3 млрд руб.), в отчётности я не увидел расшифровку, не могли бы вы пояснить причину. Спасибо!

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

Спасибо большое, Александр, за вопрос. Я правильно понимаю, что вы имеете в виду прочие расходы в составе операционных расходов?

Александр Донской, ВТБ Капитал

Да, все верно.

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

Объяснение следующее (расшифровку мы вам пришлем): во-первых, это изменение незавершенного производства (был плюс во 2-ом квартале и минус в 1-ом квартале), кроме того, выросла себестоимость прочей реализации, это связано с тем, что мы оказываем определенные услуги нашим совместным предприятиям, которые не консолидируются (они учитываются как equity-инвестиции). Когда мы оказываем услуги нашим совместным предприятиям (equity-инвестиции), то, соответственно, это учитывается как реализация на сторону. В основном это транспортные и складские услуги, которые мы оказываем для Мегионнефтегаза и Славнефти.

На вторую часть вопроса по ухудшению качества нефти, вам ответит Владимир Константинович Константинов.

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

Качество нефти достаточно сложно прогнозировать, поэтому сказать останется ли оно на том же уровне, улучшится или ухудшится в следующие кварталы достаточно сложно. Мы считаем, что ухудшение качества нефти по Московскому НПЗ - это результат сложившихся во 2-ом квартале соотношений подачи различных объемов нефти с различных месторождений в систему Транснефти. Мы не считаем это падение качества системным. Спасибо.

Вопрос №6**Екатерина Смык, Bank of America Merrill Lynch**

Добрый вечер, спасибо за презентацию. У меня вопрос по Баженовской свите. Год назад у вас была встреча, на которой большая часть времени была посвящена развитию Баженовской свиты, были озвучены некие цели. На сегодняшней презентации вы впервые с того времени упомянули Бажен опять. Могли бы вы поделиться, какой прогресс был сделан за год, поменялись ли у вас прогнозные показатели по добыче? Насколько я помню, вы говорили о 2,5 млн т. к 2025 году и самым главным условием было снижение удельной стоимости бурения практически вдвое с текущих уровней 9-10 тыс. руб./т. до 5 тыс. руб./т. Удалось ли вам за год достичь какого-либо снижения в этом плане. Спасибо.

Александр Урусов, Директор дирекции экономики и корпоративного планирования

Как мы ранее говорили, разработка Баженовской свиты – это национальный проект. Самый главный фокус – это проведение исследовательских работ в рамках национального проекта до 2021 года, и в рамках этого национального проекта необходимо создать российские технологии строительства горизонтальных скважин с многостадийным гидроразрывом пласта, оптимизированной для горно-геологических условий Баженовской свиты. Также нам необходимо в рамках этих исследовательских работ обеспечить экономический способ вовлечения в разработку запасов легкой нефти из пород сланцевой формации. Соответственно то, что мы озвучили (добыча к 2025 году около 2,5 млн. нефти), эта цель остается, но в настоящий момент и до 2021 года мы будем проводить исследовательские работы совместно с нашими партнерами, которые также перечислены на слайде 11 в презентации.

Екатерина Смык, Bank of America Merrill Lynch

Спасибо большое, если можно, я задам еще один вопрос по Upstream. В рамках соглашения ОПЕК+ вы удерживаете добычу на уровнях ниже октября, и, в основном, это снижение произошло, насколько я понимаю, за счет снижения добычи на ваших зрелых месторождениях. Если, допустим, после 1-го квартала 2018 года это соглашение перестает действовать, насколько будет экономически целесообразным вернуть уровень добычи на зрелых месторождениях к уровням октября прошлого

года. И, если это экономически нецелесообразно, то какую добычу вы прогнозируете на следующий год, если уровень brownfields останется на текущих уровнях. Спасибо.

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

Екатерина, спасибо большое за вопрос. Отвечу кратко, да, экономически будет целесообразно добычу восстановить, потому что сейчас, поскольку мы действовали в краткосрочном горизонте и располагали данными о соглашениях в достаточно краткосрочном периоде, то мы регулировали добычу без потерь для наших мощностей. Соответственно, мощности у нас есть и постоянные затраты там все равно возникают, поэтому вернуть эту добычу будет экономически целесообразно. Но что касается цифр, бизнес-план еще пока формируется, как я уже сказал ранее, поэтому чуть позже мы сможем дать какие-то данные - ближе к концу года.

Екатерина Смык, Bank of America Merrill Lynch

Спасибо большое!

Вопрос №7

Павел Кушнир, Deutsche Bank

Я хотел бы задать вопрос про текущий уровень добычи. В июле в Газпром нефти она выросла на 6,7%, насколько я понимаю, в значительной степени это было связано с ремонтами на платформе (ГПН шельф), одновременно достаточно сильно выросла добыча по ННГ и Заполярнефти и этот рост перекрыл падение добычи ГПН шельф. Я так понимаю, что высокие уровни добычи будут иметь место в августе – сентябре, пока ремонтируется платформа на Приразломном месторождении. Вопрос, что произойдет с объемами на этих добывающих предприятиях, ННГ и Заполярнефть, тогда, когда платформа на Приразломном месторождении вернется в строй? Спасибо большое.

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

Павел, спасибо за вопрос. Мы работаем в рамках нашей квоты по суточной добыче, поэтому, безусловно, как я уже несколько раз отмечал в наших беседах, мы стараемся максимизировать нашу добычу на greenfields и, в основном, регулируем попадание в квоту по добыче на brownfields, так как добыча на greenfields экономически более эффективна по ряду причин. Соответственно в данном случае произошло обратное событие, greenfield у нас встал на ремонт, это было плановое мероприятие, что дало нам возможность снизить ограничение для brownfields. Когда ремонт закончится, логично предположить, что добыча на brownfields, скорее всего, снизится, потому что мы будем максимизировать добычу на greenfields, а общий уровень добычи останется стабильным в рамках ограничений, в которых мы работаем. Спасибо.

Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами

Дамы и господа, с вами Анна Сидоркина, Investor Relations. Спасибо огромное за участие в нашем конференц-звонке. Огромное спасибо менеджменту, который принял участие, а также ответил на все вопросы, которые вы задавали. Если будут какие-то дополнительные вопросы, мы рады ответить на них в режиме онлайн, присылайте, звоните. Спасибо огромное. Всего доброго, до свидания!