

## **Аналитик Ренессанс Капитал Ирина Яраневская**

### **Вопрос** Ирины Яраневской

Насколько я поняла, коэффициент замещения запасов у компании достаточно высокий. Однако в сравнении с 2007 г. он снизился. Как вы думаете, аудиторские компании просто изменили критерии оценки, как это произошло в случае других компаний, или причина в другом?

**Ответ** Бориса Зильберминца, вице-президента по геологоразведке и добыче

Доказанные запасы сократились на 5,5%–6%. Это связано с тем обстоятельством, что доказанные запасы быстро реагируют на изменение цен на нефть, особенно объявленные 31 декабря того года, в котором оцениваются запасы по международной системе классификации. Тем не менее хотел бы подчеркнуть, что если мы посмотрим на совокупный показатель доказанных и вероятных запасов, то есть на запасы категории 2P по классификации SPE, мы убедимся, что они увеличились на 17% – это относится к запасам, добыча которых уже идет или вскоре начнется. Еще раз подчеркну, что этот показатель увеличился. Если посмотреть на все три категории по классификации SPE, то есть доказанные, вероятные и возможные, то благодаря чрезвычайно успешной геологоразведке они увеличились на 30%.

### **Вопрос** И. Яраневской

Мой следующий вопрос относится к дивидендной политике. Вы уже приняли решение о том, какая доля чистой прибыли будет выплачена в виде дивидендов за 2008 г.?

**Ответ** Вадима Яковлева

Мы еще не утвердили дивидендную политику, во всяком случае, не утвердили ее окончательно. В настоящий момент мы обсуждаем ее с нашим основным акционером. Если говорить об истории дивидендных выплат, то в 2007 г. мы выплатили 26% чистой прибыли по US GAAP. Это выше среднеотраслевого уровня. В то же время мы активно расширяем наш бизнес, в частности приобрели Томскнефть и НПЗ компании NIS вместе с сетью автозаправочных станций. Поскольку мы намерены и дальше проводить стратегию расширения бизнеса, я думаю, было бы неплохо снизить уровень выплаты дивидендов. Во всяком случае, мы намерены проанализировать уровень выплат в отрасли и сравнить наши показатели с показателями других крупных российских компаний. Пока преждевременно называть конкретные цифры. В мае мы проведем совет директоров, на котором будет рассмотрен приемлемый и рекомендуемый уровень дивидендов, он в дальнейшем либо будет, либо не будет одобрен общим собранием акционеров.

### **Вопрос** И. Яраневской о неденежном убытке от курсовых разниц

Не могли бы вы конкретизировать, к каким активам относится столь значительный убыток? Насколько я понимаю, вы представляете долларовую финансовую отчетность, а каков объем активов в рублях? По-видимому, он очень велик, если убыток оказался столь значительным.

**Ответ** Вадима Яковлева.

Вы правы. Эти убытки были связаны с переоценкой рублевых активов, в частности дебиторской задолженности. Разница составила 300 млн долл. Помимо этого, на результат повлияли рублевые авансовые платежи, а также остатки рублевых денежных средств и денежных эквивалентов. Помимо этого, в отчет о прибылях и убытках включен результат сделок по хеджированию рисков в размере 179 млн долл.

### **Вопрос** И. Яраневской.

Насколько я понимаю, вы провели переоценку расходов за 2008 и 2007 гг. Видимо, это связано с тем, что вы стали включать в расчеты сумму акциза. Не могли бы Вы также рассказать, как изменились операционные расходы в 2007 г.?

**Ответ** Вадима Яковлева.

Действительно, мы скорректировали отчет о прибылях и убытках, включив в него сумму акциза – результаты представлены на слайде 7 нашей презентации. Сокращение операционных расходов не связано с изменением классификации затрат. Это стало результатом наших собственных усилий. Как я уже говорил, в четвертом квартале мы постарались добиться от поставщиков снижения цен, и нам удалось понизить цены от 10% до 30%. Мы осуществляли также контроль над издержками. Помимо этого, в связи с ослаблением рубля в четвертом квартале мы оценили рублевые затраты в долларовом выражении, что привело к уменьшению других показателей, по сравнению как с предыдущим годом, так и с предыдущим кварталом.

***Ирина Яраневская.***

Я говорила о 2007 г., а не о 2008 г., и изменении показателей за этот год. Я имела в виду, что согласно отчетности за 2007 г. операционные расходы составили 2,4 млрд долл., тогда как теперь при сравнении показателей вы приводите показатель расходов за 2007 г., равный 1,9 млн долл. Так что мой вопрос заключается в том, почему теперь снизился показатель расходов за 2007 г.

***Ответ*** Вадима Яковлева.

Коллеги подсказывают мне, что мы переклассифицировали часть расходов из операционных в общие, административные и сбытовые – более подробную информацию, если она представляет для вас интерес, можно получить у наших специалистов по связям с инвесторами. Если же говорить о сравнении годовых результатов, то они сопоставимы, и сокращение операционных расходов отражает то, что происходит в действительности.

Дополнение от Андрея Швецова: Реклассификация касалась выделения транспортных расходов в отдельную статью.

***Raiffeisen Capital Игорь Кабзар***

***Вопрос*** Игоря Кабсара из Raiffeisen Capital.

Теперь, когда Газпром приобрел 20% акций [вашей компании], означает ли это, что лицензии будут переходить от Газпрома к вам и, как быстро, по вашему мнению, пойдет этот процесс? Помимо этого, каков в связи с этим ваш прогноз увеличения запасов?

***Ответ*** Петра Бакаева

Приобретение акций, о котором вы говорите, – не отправной пункт и не завершение передачи лицензий от Газпрома к Газпром нефти. Напротив, этот процесс продолжается. Его подготовительная стадия проводилась и раньше. В процессе передачи лицензий от Газпрома к Газпром нефти идет согласование всех факторов, получают все необходимые разрешения, оцениваются все препятствия и ограничения, выполняется ТЭО. Однако, повторяю, это никак не связано с приобретением акций.

***Вопрос*** Игоря Кабсара

Каков ваш прогноз увеличения запасов в связи с передачей лицензий от Газпрома к вам?

***Ответ*** Бориса Зильберминца.

Запасы, которые передает нам Газпром в связи с передачей лицензий, как в виде чисто нефтяных месторождений, так и нефтяных месторождений с запасами газа, составляют по российской классификации ABC 1, 400 млн тонн.

***Вопрос*** Игоря Кабсара

Мой следующий вопрос адресован и вам, и вашему основному акционеру. Какая именно компания будет владельцем приобретаемых акций – сам Газпром или Газпромбанк? Если Газпромбанк, то как организована сделка?

***Ответ*** Петра Бакаева

Акции приобретает сам Газпром, я имею в виду, что все акции, включая те, которые в настоящее время находятся у наших дочерних компаний, будут консолидированы в Газпроме.

***ВТБ Кэпитал Лев Сныков***

***Вопрос*** Льва Сныкова из ВТБ Капитала

Вопрос касается слайда 9, где приводится показатель 984 млн долл., что представляет собой значительное увеличение EBITDA по сравнению с показателем, который приведен на данном слайде. По-видимому, это связано с торговыми операциями. Не могли бы объяснить, в чем тут дело.

***Ответ*** Вадима Яковлева

Показатель 984 млн долл. связан не с финансовыми результатами трейдинга, а с уменьшением закупок нефти и нефтепродуктов в четвертом квартале. Уменьшение закупок влечет за собой уменьшение продаж нефти, как я уже упоминал, в четвертом квартале экспорт нефти был

убыточным. Поэтому мы прекратили экспортировать нефть и, соответственно, сократили продажи и закупки.

**Вопрос** Льва Сныкова.

Мой следующий вопрос касается добычи и капиталовложений. Существует ли зависимость между этими показателями и ценами на нефть? Насколько я понимаю, ваш плановый показатель по добыче на 2009 г. уменьшился на 5%, но связано ли это с ценами на нефть? И если да, то собираетесь ли вы, в случае если цена превысит 40 долл./барр., изменить объем добычи? Тот же вопрос относится к капиталовложениям.

**Ответ** Бориса Зильберминца

Снижение добычи обусловлено двумя причинами. Они изложены в нашем бизнес-плане. Первая причина заключается в естественном истощении наших нефтяных месторождений, которые находятся в третьей стадии разработки. Вторая причина – действительно сокращение финансирования производственной деятельности. Кроме того, хотел бы отметить, что мы рассмотрели три сценария цен на нефть и обменного курса и в настоящий момент действуем в полном соответствии с нашим базовым сценарием, даже несколько опережая его. Кроме того, в нашу пользу играет благоприятная ценовая ситуация и ситуация с обменным курсом. То есть дополнительные средства, которые мы получаем за счет улучшения конъюнктуры, направляются на расширение бизнеса, которое мы осветили в ходе презентации.

**Вопрос** Льва Сныткова

Как вы оцениваете объем капиталовложений на 2009 г.

**Ответ** Бориса Зильберминца

Он составит 1,9 млрд долл. Эти данные есть на слайде 23 нашей презентации.

**Вопрос** Льва Сныткова

Не могли бы вы представить прогноз финансовых результатов NIS за первый квартал 2009 г.

**Ответ** Вадима Яковлева

Пока преждевременно давать прогнозы по NIS. Кроме того, у нас нет под рукой аудированных финансовых результатов NIS за 2008 г. В прошлые периоды в этой компании не выполнялся квалифицированный аудит. Мы активно работаем над повышением качества финансовой информации NIS. Первым аудированным финансовым отчетом станет отчет за 2008 г.. Мы рассчитываем получить его в мае текущего года.

**ВТБ Капитал Светлана Гризан**

**Вопрос** Светланы Гризан из ВТБ Капитал

Первый вопрос касается хеджирования. В четвертом квартале вы зафиксировали существенный убыток от операций хеджирования рисков – если переводчик не ошибся, убыток составил 89 млн. Вероятно, где-то на слайде эти данные есть. А я видела в интервью, которое вы дали Интерфаксу в 2009 г., что вы не планируете продолжать эти операции. Вы не могли бы подтвердить это?

**Ответ** Вадима Яковлева.

Да верно, в 2009 г. мы захеджировали часть валютного риска. Мы закрыли хеджевые сделки в начале года, и я хотел бы напомнить, что предсказать обменный курс в тот момент было крайне сложно. Мы захеджировали приблизительно 50% риска по денежному потоку, и действительно, ввиду ослабления рубля мы получили по захеджированной части отрицательный результат. Однако незахеджированная часть была продана по ставкам, превышающим те, которые сложились на момент хеджинговой сделки, так что окончательный результат был для нас нейтральным. Что касается политики на 2009 г., то теперь, когда обменный курс движется в одном направлении, мы считаем подобные сделки нецелесообразными, и в настоящий момент у нас нет открытых хеджинговых контактов.

**Вопрос** Светланы Гризан

Не могли бы Вы представить показатель совокупного долга по состоянию на конец первого квартала 2009 г.?

**Ответ** Вадима Яковлева

Объем чистого долга не увеличился, Что касается валового, совокупного объема долга, то он составляет 136 млрд руб, К сожалению, показателя в долларовой выражении у меня сейчас нет.

**Вопрос** Светланы Гризан

Мой следующий вопрос касается облигаций. Мы сегодня видели сообщение, что вы планируете 21 апреля разместить облигации на сумму 10 млрд руб, то есть на 300 млн долл., а раньше вы упомянули, что в текущем году планируете привлечь заимствования на сумму 1,5 млрд долл. Не могли бы вы прокомментировать эти сообщения? И дополнительно к этому, не могли бы вы, если это на данном этапе возможно, сказать, у каких банков вы намерены привлечь эти кредиты и по какой ставке?

**Ответ** Владимира Яковлева

Что касается 1,5 млрд долл., то эта общая сумма, которую нам необходимо привлечь в 2009 г., а облигации, о которых Вы говорили – лишь один из инструментов заимствований. Да, действительно, в настоящий момент мы размещаем рублевые облигации, и эту пятницу, 17 апреля, процесс завершится. Объем привлеченных средств составит от 5 до 10 млрд руб., в зависимости от аппетитов участников и ставки купона.

**Вопрос** Вадима Яковлева: Мы ответили на Ваш вопрос?

**Ответ** Светланы Гризан: Да, спасибо.

**JP Morgan Андрей Громадин**

**Вопрос** Андрея Громадина

Мой первый вопрос касается SPE оценки ресурсной базы. Вы сменили аудитора: раньше был Miller, а теперь DeGoyle. Не могли бы Вы назвать цену нефти, используемую DeGoyle для оценки запасов в 2008 г., и цену, которую использовал Miller в 2007 г.?

**Ответ** Вадима Яковлева:

Что касается оценки запасов в 2007 г., цена, использованная Miller, была средней за декабрь, то есть, если не ошибаюсь, 90-95 долл./барр. А что касается оценки запасов в 2008 г., то цена в декабре была слишком низкой, поэтому в соответствии со стандартами SPE-оценки, была использована не цена за декабрь, а кривая форвардных цен на следующие два года, составившая 65 долл./барр. Еще раз подчеркну, что данная оценка полностью соответствует стандартам SPE.

**Вопрос** Андрея Громадина:

Спасибо, следующий вопрос больше касается стратегии Газпрома. Вы упомянули о том, что Газпром намерен передать свои лицензии Газпром нефти. Не могли бы Вы уточнить, когда это может произойти: в следующем или нынешнем году? И еще, каким образом это будет происходить?

**Ответ** Вадима Яковлева:

Процесс передачи лицензий будет включать, как мы планировали, несколько этапов. Первый этап, который должен завершиться к концу нынешнего года, предполагает передачу Газпромом лицензии на крупные активы. Пока мы не определились с тем, каким образом это будет сделано, поэтому от дальнейших комментариев я воздержусь.

**Вопрос** Андрея Громадина:

Означает ли это, что к концу года вы только составите окончательный план по передаче лицензий и сейчас никаких действий в этом направлении не ведется?

**Ответ** Вадима Яковлева:

План, предусматривающий несколько этапов реализации, уже утвержден, и мы надеемся, что к концу года первый этап будет пройден.

**Вопрос Андрея Громадина:**

Мой следующий вопрос касается стратегии Газпрома. Мы слышали о выкупе 20% акций, то есть в итоге Газпрому будет принадлежат 95,7% акций Газпром нефти. Это сопряжено с определенными финансовыми обязательствами, так вот мне любопытно, каким образом эти обязательства будут урегулированы. И еще один вопрос – планируете ли вы разместить эти акции Газпром нефти на рынке и какова стратегия по этому вопросу?

**Ответ Петра Бакаева:**

Я думаю, что первый вопрос скорее стоит задать во время телефонной конференции с Газпром, а не Газпром нефтью. Мы не собираемся прибегать к каким-либо нестандартным методам выполнения наших обязательств, связанных с покупкой этих акций. Сделка будет профинансирована из операционных денежных потоков, а также из выручки, которую Газпром планирует получить в следующем отчетном периоде.

Что касается второго вопроса, то его комментировать я не могу, так как он еще не обсуждался. Я не вижу причин для обсуждения сделки по продаже пакета акций, так как сейчас мы только в процессе его приобретения.

**Вопрос Андрея Громадина:**

Возможно, я неправильно сформулировал свой вопрос. Позвольте, переформулировать. Безусловно, в нынешних рыночных условиях, никакие IPO или что-то в этом роде обсуждать нет смысла. Я хотел спросить, какой бы долей в Газпром нефти Газпром смог бы довольствоваться?

**Ответ Вадима Яковлева:**

Я полагаю, что этот вопрос также стоит задать во время телефонной конференции с Газпром. Могу ли я еще раз попросить всех участников телефонной конференции ограничить количество вопросов до одного, так как у нас мало времени, а хотелось бы, чтобы как можно больше участников смогли задать свои вопросы. Спасибо за понимание.

**Открытие Наталья Мильчакова**

**Вопрос Натальи Мильчаковой:**

Спасибо за превосходную презентацию. У меня вопрос по поводу долгосрочных прогнозов добычи Газпром нефти. К 2020 г. планировалось увеличить объемы добычи до 80 млн т в год. В нынешней ценовой ситуации планируете ли вы изменить прогноз или же считаете возможным его выполнение?

**Ответ Бориса Зильберминца:**

Хороший вопрос, Наталья, спасибо. Мы не намерены менять наши стратегические задачи по увеличению добычи до 80 млн т или даже до 100 млн т. все остается в силе. Мы полагаем, что нынешний кризис – это все же временное явление, на самом деле, создающее возможности для неорганического роста, поэтому мы не понижаем эти прогнозы.

**Вопрос Натальи Мильчаковой:**

Однако сейчас объемы добычи падают. Когда вы ожидаете роста добычи?

**Ответ Бориса Зильберминца:**

это тот же вопрос, по сути. Мы делаем последнее исключение для Натальи, которая была столь любезна и похвалила нашу презентацию. Мы настоятельно просим сократить количество вопросов до одного.

По поводу вопроса: мы ожидаем, что активы Газпрома и сибирские активы будут способствовать органическому росту, росту добычи в 2011-2012 гг. Однако, как я уже говорил, нынешний кризис открывает для нас множество возможностей для неорганического развития, что позволит нам не снижать наши темпы добычи, даже несмотря на отсутствие органического роста до 2011-2012 гг.

**Ответ Натальи Мильчаковой:** спасибо.

**Газпромбанк Андрей Иванов**

**Вопрос Андрея Иванова:**

Какова ваша политика в отношении остальных акций в свете передачи Газпромом активов на баланс Газпром нефти. Что будет с оставшимися 4,3% акций?

**Ответ Петра Бакаева:**

На самом деле, пока у нас нет какого-либо решения в отношении этих 4,3% акций, поэтому это не повлияет, по меньшей мере пока, на процесс передачи лицензий от Газпрома к Газпром нефти.

**Уралсиб Том Фурда**

**Вопрос Тома Фурды:**

Добрый день, меня зовут Том Фурда, компания Auerbach Grayson, Нью-Йорк. Спасибо большое за презентацию. Мой вопрос касается налоговой реформы. Насколько эффективно, на ваш взгляд, идет процесс налоговой реформы, какие перемены вы считаете реальными и когда они, по вашему, могут произойти. Спасибо большое.

**Ответ Вадима Яковлева:**

Спасибо большое за вопрос. Это серьезная тема для всей промышленности в целом, и для российской нефтегазовой отрасли в частности. На самом деле, в значительной мере от успеха реформ будет зависеть то, сможет ли Газпром нефть добывать 80 млн т нефти ежегодно к 2020 г., как планирует, а также смогут или нет другие нефтяные компании выполнить свои производственные планы. Мне рад отметить, что на правительственном уровне тоже понимают всю важность данного вопроса. Как вам, возможно, известно, тема реформ значилась в числе основных вопросов встречи правительства с представителями нефтяных компаний в Киришах. По результатам этой встречи премьер-министр дал указание министрам и представителям отрасли разработать к середине года новую модель налогообложения отрасли.

Мы активно участвуем в деятельности правительства по данному направлению. Так, еженедельно мы проводим совместную работу с представителями Минпромэнерго, Минфина и Минэкономразвития, и эта работа представляется вполне конструктивной. Налоговая система, которую мы стремимся разработать и надеемся создать, должна идеально обеспечивать стимулы для эффективной разработки новых месторождений. Налог должен взиматься с финансовых результатов, то есть с прибыли, а не с того, с чего сейчас берется налог. А окупаемость таких проектов должна остаться в широком диапазоне цен в контексте инфляции и быстро меняющейся экономической конъюнктуры. Это сложная задача, но решить ее необходимо. Мы, повторюсь, придерживаемся оптимистической точки зрения и планируем, что к концу года у нас будет более или менее четкое понимание того, как должна выглядеть новая система налогообложения отрасли. Что касается сроков реализации реформы, пока, возможно, слишком рано говорить о конкретных сроках, однако мы ожидаем, что это произойдет в 2010-2011 гг., однако более общий

прогноз по отрасли предполагает 2010 г. Конечно же, чем раньше это произойдет, тем лучше. Спасибо.

**Ведущий:** Мы заканчиваем телефонную конференцию и предлагаем сделать заключительные комментарии.

**Виктор Мишняков:** Виктор Мишняков, Уралсиб Кэпитал. Я от имени УРАЛСИБа Кэпитал и всего инвестиционного сообщества хотел бы поблагодарить Газпром нефть. Нынешняя телефонная конференция для инвесторов стала первой телефонной конференцией Газпром нефти за последние пять-шесть лет после ее покупки Газпромом. Возможно, Вадим Яковлев выступит с последним на сегодня комментарием.

**Вадим Яковлев:** Благодарю всех участников сегодняшней телефонной конференции. Конечно, это нечто новое для нас, но нам понравилось и мы возьмем за правило проводить подобные встречи и обсуждения каждый квартал. Полагаю, что удалось ответить не на все вопросы. В связи с этим предлагаю направить оставшиеся вопросы в наш департамент по связям с инвесторами и уверяю, что ни один вопрос не останется без внимания.

Еще раз благодарю за участие и внимание к нашей компании.

**Ведущий:** телефонная конференция закончена. Благодарю за участие.