

ОХОТА НА БАШНЕФТЬ

ВАЛЕРИЙ АНДРИАНОВ
«Нефтегазовая Вертикаль»



Одним из самых громких нефтяных событий нынешнего лета стал, конечно же, арест 85%-ного пакета акций «Башнефти». Де-юре, это связано лишь с расследованием одного давнего уголовного дела, де-факто — вполне укладывается в общую канву борьбы за башкирские нефтяные активы, которая идет уже не первый год.

С приходом АФК «Система» «Башнефть» вышла из «летаргического сна» и уже не является региональной ВИНК, но улучшает целый ряд производственно-финансовых показателей. И именно успехи компании делают ее еще более лакомым куском для поглощения «Роснефтью». Пока что попытки госкомпании и близкой к ней ННК договориться с АФК «по-хорошему» не приводят к желаемому результату. Но...

Добыча нефти в Башкортостане началась в 1932 году и за последующие 80 лет составила 1,66 млрд тонн. В середине прошлого века в республике был открыт ряд крупных месторождений, их ввод в эксплуатацию позволил Башкирии выйти на первое место в СССР.

Пиковый показатель — 47,85 млн тонн — был зафиксирован в 1967 году, после чего долгое время удерживалась «полка» в 40 млн тонн, и лишь в середине 1980-х началось сокращение — до 6% в год. Падение было остановлено только в 2001 году на отметке в 12 млн тонн. На этом уровне Башкирия

продержалась до 2008 года, вплоть до смены хозяина нефтяных активов региона.

Напомним, в результате приватизации башкирский ТЭК оказался под контролем бывшего президента республики М.Рахимова и его сына Урала. Впоследствии Счетная палата назвала приватизацию «Башнефти» «беспрецедентным случаем хищения активов из федеральной собственности», что не помешало безрезультатно закончить расследование в мае 2010 года.

Опора на старые ресурсы

В 2009 году АФК «Система» приобрела «Башнефть» и целый ряд других республиканских нефтяных активов. Общая сумма сделки составила свыше \$2,5 млрд. Корпорация В.Евтушенкова начала выстраивать новую структуру ВИНК во главе с операционной компанией — ООО «Башнефть-Добыча», в которую вошли 6 НГДУ.

Тогда же была принята новая стратегия в сфере разведки и добычи и был взят курс на рост добычи на старом фонде скважин за счет увеличения нефтеотдачи. И такая тактика дала хорошие результаты. Уже в 2009 году «Башнефть» вышла в лидеры среди ВИНК по динамике роста — добыча выросла на 4,7%, до 12,2 млн тонн.

В 2010–2011 годах компания сохранила лидерство — прирост составил 15,6% (14,1 млн тонн), 6,8% (15,1 млн тонн), соответственно. Он был обеспечен проведением ГТМ, применением со-

ЗА РУБЕЖ — ЗА ОПЫТОМ

«Башнефть» пытается наращивать свою ресурсную базу и добычу и за счет участия в проектах за рубежом. На сегодняшний день таких проектов два.

В 2012 году компания получила статус оператора проекта по геологическому изучению Блока 12 в Ираке площадью в 8 тыс. км². Блок является частью слабо разведанного региона, обладающего большим нефтяным потенциалом — Западной пустыни.

Партнером компании по проекту стала британская Premier Oil (доли участия — 70% и 30%). В соответствии с контрактом консорциум выплатил иракской стороне бонус в \$15 млн (\$10,5 млн — «Башнефть», \$4,5 млн — Premier Oil). Обязательная программа ГРП на блоке рассчитана на пять лет (с возможным продлением на четыре года) и включает проведение 3D-сейсмики в объеме 450 км² и бурение одной поисковой скважины. Сумма затрат на эти работы достигнет 20 млн.

В случае подтверждения коммерческих запасов срок действия контракта составит 20 лет. Представители «Башнефти» сообщают, что временные и финансовые рамки проекта пока соблюдаются, динамика его реализации положительная.

В октябре 2013 года «Башнефть» выиграла тендер в Мьянме и получила право заключения СРП по нефтяному Блоку EP-4 с долей участия 90%. Ее партнером должна стать местная Sun Apex Holdings. Сумма бонуса составила \$4 млн.

В ближайшее время ожидается подписание СРП и начало работ. Программа ГРП, включающая в себя сейсмику и бурение двух разведочных скважин, должна быть осуществлена в течение трех лет (с возможностью продления еще на три года). Объем предполагаемых инвестиций — \$38,3 млн.

Однако в самой «Башнефти» подчеркивают, что эти небольшие проекты не приведут к существенному изменению общих производственных показателей компании. Скорее, они служат плацдармом для получения опыта деятельности за рубежом, который может пригодиться в будущем, при реализации более масштабных проектов.

временных технологий, а также вводом в эксплуатацию новых месторождений в Башкирии. В последние два года рост был более умеренным — 2,1% и 4% (см. «Добыча нефти...»).

Новый рекорд зафиксирован в нынешнем году — среднесуточная добыча вышла на максимальный уровень за последние 20 лет (48,1 тыс. тонн). В результате во II квартале добыча оказалась на 11,5% выше, чем за аналогичный период прошлого года (4374 тыс. тонн). А в целом за первое полугодие прирост составил 9,3% (8,489 млн тонн).

Такой рост, безусловно, требует адекватной динамики расширения сырьевой базы, но она явно отстает. Так, по итогам прошлого года прирост доказанных запасов составил лишь 1,9%, вероятных — 0,2%, возможных — 0,9% (см. «Запасы ОАО «Башнефть»»). Уровень обеспеченности текущей добычи доказанными запасами пока далек от критического, он составляет около 17 лет. Но, учитывая их высокую

выработанность, «Башнефть», конечно же, нуждается в более интенсивном приросте запасов.

О непростой ситуации с сырьевой базой свидетельствует и динамика разведочного бурения. Резкий всплеск его объемов (с 10,5 до 68 тыс. м) пришелся на 2009 год, когда «Башнефть» только перешла под эгиду АФК «Система» (см. «Объемы бурения»).

Об успехе можно судить по тому, что объем доказанных запасов в 2010 году увеличился почти на 50% по сравнению с предыдущим годом. Однако в дальнейшем масштабы разведочного бурения были существенно уменьшены. Правда, в нынешнем году запланирован объем поисково-разведочного бурения до 50,7 тыс. м.

В то же время эксплуатационное бурение, достигшее своего пика в 2008 году, последовательно сокращалось во все последующие годы, за исключением прошлого, когда оно чуть-чуть возросло. С 2008 года продолжается и сокращение числа действующ-

щих эксплуатационных скважин (см. «Фонд скважин...»).

Как уже отмечалось, все эти негативные тенденции удается компенсировать за счет проведения ГТМ на старых месторождениях, но, по мнению экспертов,

Переход «Башнефти» под контроль АФК «Система» привел к росту добычи компании — впервые с середины 1980-х

компания уже подошла к пределу роста своей добычи. Для ее дальнейшего увеличения нужны новые активы, расположенные за пределами Поволжья. И компания старается их получить.

«Бурнефтегаз»: покупка на грани риска

Рекордный объем добычи в первой половине 2014 года был достигнут в основном благодаря разработке месторождений за

Добыча нефти ОАО «Башнефть», млн тонн

Предприятия	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ООО «Башнефть-Добыча»	11,93	11,73	11,61	11,54	12,04	13,93	14,90	15,21	15,74
СП «Башминерал»	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06	0,08	0,08	0,10	0,00
ООО «Зирган»	-	-	-	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
ООО «Геонефть»	-	-	-	0,08	0,12	0,13	0,12	0,12	0,04
ООО «Башнефть-Полюс»									0,29
Итого	12,00	11,79	11,67	11,68	12,23	14,14	15,11	15,44	16,07

пределами Башкирии. Если в Урало-Поволжье прирост производства составил всего 2,7%, то в Западной Сибири он приблизился к 100% (см. «Добыча «Башнефти» по регионам»).

«Башнефть» делает ставку на интенсификацию добычи, в то время как объем эксплуатационного бурения и количество действующих скважин сокращаются

«Башнефть» ведет освоение пяти месторождений в ХМАО, добыча на них в прошлом году составила около 400 тыс. тонн. А в марте нынешнего года компания за \$1 млрд

«Сырьевой голод» подвиг «Башнефть» к покупке ООО «Бурнефтегаз», «рискованного» и дорогого актива

приобрела региональное ООО «Бурнефтегаз», созданное в 2005

СП «Башнефть-Полюс» с трудом вернуло себе лицензию на месторождения им. Требса и Титова, но столкнулось с угрозой ее нового отзыва

году. Ему принадлежат лицензии на разработку двух участков, на

Новое СП с ЛУКОЙЛом обеспечит «Башнефти» инвестиции для разработки активов в НАО и схему вывоза продукции на экспорт

территории которых обнаружены два месторождения с извлекаемыми запасами в 53 млн тонн.

Добыча осуществляется только на первом из них. В прошлом

МОДЕРНИЗАЦИЯ ПЕРЕРАБОТКИ

«Башнефть» увеличивает свои инвестиции в техническое перевооружение НПЗ. В 2011 году они составили 8,5 млрд рублей, в 2012-м — 14,3 млрд, в 2013-м — 13,6 млрд рублей. В прошлом году была реконструирована установка гидрокрекинга на «Уфанефтехиме», что позволило увеличить ее мощность в 1,5 раза — с 0,9 до 1,35 млн тонн в год.

На «Новойле» были модернизированы абсорбционная газофракционирующая установка и установка изомеризации. Это даст возможность получать изомеризат с повышенным октановым числом, используемый при производстве бензина Евро-5, и выделять изобутан. Последний послужит сырьем для новой установки сернокислотного алкилирования (также введенной в 2013 году). Ее производительность — 1,2 тыс. т/сут., что позволяет в 4 раза увеличить производство алкилата, одного из важнейших компонентов для производства бензинов Евро-5.

10 июня нынешнего года была введена в ОПЭ установка гидроочистки бензина каталитического крекинга на УНПЗ. Благодаря ей компания сможет полностью перейти на выпуск бензина Евро-5 со сверхнизким содержанием серы (менее 10 ppm). Инвестиции в проект составили более 5 млрд руб.

На «Новойле» завершается сооружение установки по производству водорода мощностью до 153 тыс. тонн в год, который будет использован для получения топлив с ультранизким содержанием серы.

Ведется строительство дополнительных технологических линий установок производства элементарной серы на «Уфанефтехиме» и УНПЗ. Это позволит утилизировать весь сероводородсодержащий газ и повысить экологичность производства.

В ближайшее время будет дан старт строительству новой установки замедленного коксования на УНПЗ.

году она составила около 300 тыс. тонн, что сопоставимо с объемами, полученными «Башнефтью» на ее пяти месторождениях в ХМАО. Кроме того, «Бурнефтегаз» владеет лицензиями на разведку на Северо-Итьяхском и Восточно-Унлорском участках.

В качестве претендентов на покупку «Бурнефтегаза» фигурировали «Роснефть» и «Газпром нефть», но они отказались от сделки из-за рисков, связанных с фигурой прежнего владельца актива, да и цена на него оказалась завышена. Плюс долговые обязательства размером, по неофициальным данным, в \$300 млн. Но у «Башнефти»,

помним, наличие реальных проблем с сырьевой базой.

Причем компания пошла на данную сделку, имея не самые лучшие финансовые позиции. По итогам прошлого года ее выручка выросла на 5,8%, но чистая прибыль упала на 11,7%, до 46,17 млрд рублей. Поэтому эксперты очень осторожно оценивают эффективность приобретения. «Мы полагаем, что эта сделка усилит позиции «Башнефти» в сегменте нефтедобычи в среднесрочной перспективе, однако ... возможности компании проводить новые приобретения активов за счет заимствований будут ограничены при текущем рейтинге и прогнозе», — отмечает агентство Fitch Ratings.

По оценкам, добыча «Бурнефтегаза» может быть доведена до 800 тыс. тонн в год, что позволит увеличить общий объем производства «Башнефти» на 5%. Но это был один из последних «свободных» активов в Западной Сибири, и потому компания ищет выход в другие провинции.

Запасы ОАО «Башнефть», млн барр

Виды запасов	2009	2010	2011	2012	2013
Доказанные, в т.ч.	1269	1912	1984	2007	2045
разрабатываемые	1222	1791	1808	1819	1184
неразрабатываемые	47	120	176	188	861
Вероятные	329	410	420	528	529
Возможные	534	626	583	657	663

Тимано-печорское «дежавю»

Напомним, в 2010 году «Башнефть» выиграла конкурс на освоение двух крупных месторождений — им. Требса и им. Титова с суммарными запасами по C_{1+2} в 140 млн тонн. Для разработки актива компания создала СП с ЛУКОЙЛом — «Башнефть-Полюс» (доли, соответственно, 74,9% и 25,1%), которому и передала лицензию. Однако, судя по всему, этот альянс не всем — «Роснефти», прежде всего — пришелся по нраву. Иначе, как объяснить последовавшую за этим эпопею с отзывом лицензии?

Но «Башнефть» активно взялась за освоение. В 2013 году на них была проведена сейсморазведка 3D в объеме 891 км², на месторождении им. Требса пробурены две разведочные скважины общей протяженностью 8,825 тыс. м, было расконсервировано шесть скважин (по три на каждом месторождении). Было также завершено строительство промысловой инфраструктуры. В 2013 «Требс» и «Титов» дали 291 тыс. тонн нефти.

На нынешний год запланировано начало бурения трех поисковых скважин, обустройство кустовых площадок, строительство ДНС, мощностей по подготовке и компримированию ПНГ, а также объектов энергоснабжения. Добыча нефти в 2014 году оценивается в 900 тыс. тонн.

Параллельно «Башнефть» вела борьбу за возвращение лицензии СП с ЛУКОЙЛом. В начале нынешнего года она завершила сейсмические исследования 2D в объеме 400 пог. км, тем самым исправив «нарушение лицензии», в котором ее ранее обвиняли Роснедра (осуществление 3D вместо 2D). А в марте в лицензионное соглашение были внесены изменения, касающиеся условий переработки добытого сырья. Ранее несоблюдение этих условий (опять-таки весьма формальное) вменялось в вину «Башнефти». И 23 мая Роснедра наконец-то вернули лицензию на «Требса» и «Титова» СП «Башнефть-Полюс».

Но, судя по всему, эпопея на этом не закончилась. В июле оче-

ОБЪЕМЫ БУРЕНИЯ ОАО «БАШНЕФТЬ»



редной миноритарий «Башнефти» подал в Московский арбитражный суд иск, аналогичный тому, что в 2012 году привел к лишению СП лицензии. Чем объяснить это дежавю? Скорее, это признак продолжения атак на «Башнефть»...

Между тем, «Башнефть» ищет пути расширения своей деятельности в Тимано-Печоре. В мае она создала второе СП с ЛУКОЙЛом — ООО «НК ВОСТОК НАО» (доли участников — по 50%). «Башнефть» передаст этому предприятию права пользования недрами на пять своих ЛУ, а «ЛУКОЙЛ-Коми» — на два.

Участки «Башнефти» в НАО еще слабо изучены и их запасы точно не определены. В 2013 году была выполнена сейсмика 3D на Восточно-Падимейском и Саватинском ЛУ (400 км²), а также 2D на Сибирягинском ЛУ (322 пог. км). В 2014–2015 годах планируется проведение сейсмики 3D на оставшихся участках, в 2015 — завершение обработки и интерпретации полученных данных.

В целом же на участках СП до 2017 года намечается провести сейсмические исследования 2D в объеме 1100 пог. км, 3D — 2300 км². Общая стоимость работ соста-

вит около 5 млрд рублей. Поисковое бурение планируется начать в 2016 году. Решение о промышленной разработке участков должно быть принято после окончания первого этапа ГРП, в 2018 году.

Проекты «Башнефти» в Ираке и Мьянме играют роль пилотных, за счет них компания намерена получить опыт деятельности за рубежом

Выгодность соглашения для «Башнефти» заключается как минимум в двух моментах. Во-первых, «ЛУКОЙЛ-Коми» предоставит в качестве взноса в СП не

«Избыточность» перерабатывающего комплекса «Башнефти» порождает попытки раздела уфимского блока НПЗ, в том числе со стороны государства

только свои ЛУ, но и инвестиции (их объем пока не разглашается). Во-вторых, ЛУКОЙЛ обеспечит вывоз сырья через свой терминал «Варандей» (через него планируется переваливать и

ФОНД СКВАЖИН ОАО «БАШНЕФТЬ»



Добыча «Башнефти» по регионам, тыс. тонн

Регионы	6 мес. 2014	6 мес. 2013	%	II кв. 2014	II кв. 2013	%
Урало-Поволжье	7 818	7 612	2,7%	3 955	3 845	2,9%
Тимано-Печора	361	-	-	185	-	-
Западная Сибирь	310	156	98,7%	234	79	196,2%
Всего	8 489	7 768	9,3%	4 374	3 924	11,5%

нефть с месторождений им. Требса и Титова).

Модернизация уфимских НПЗ сделала их одними из самых технологически совершенных в РФ, но сырье для их загрузки приходится покупать на стороне

В свою очередь, ЛУКОЙЛ получит доступ к новым запасам в регионе, что позволит увеличить загрузку того же Варандея, кото-

Арест акций «Башнефти» по «частному» уголовному делу привел к срыву вторичного размещения акций компании

рый сегодня работает менее чем на половину своей мощности.

Сможет ли «Роснефть» посредством ННК поглотить «Башнефть»? Момент истины наступит уже в ближайшее время...

При пропускной способности в 12 млн тонн в 2013 году через него было перевалено 5,4 млн тонн нефти.

«Ненасытная» переработка

Одним из стимулов для увеличения добычи и выхода в новые регионы является стремление «насытить» перерабатывающие мощности «Башнефти» собственным сырьем. Компании принадлежат 3 НПЗ общей мощностью 24,1 млн тонн в год: «Уфанефтехим» (9,5 млн тонн), Уфимский НПЗ (7,5 млн тонн) и «Башнефть-Новоил» (7,1 млн тонн). Это существенно превышает объемы добычи компании.

Попытки сбалансировать сектора предпринимались неоднократно. Так, в 2011 году правительство рассматривало вариант приобретения одного из НПЗ «Башнефти» для того, чтобы сделать его государственным и обслуживать заказы мелких нефтяных компаний, не имеющих собственных перерабатывающих мощностей. Но эта идея так и не была реализована, и «Башнефти» пока что приходится самостоятельно решать проблему загрузки предприятий.

В феврале нынешнего года было подписано соглашение с Shell о покупке нефти и экспорте произведенных из нее нефтепродуктов общей стоимостью около \$3,8 млрд. Концерн будет направлять на уфимские заводы нефть, добытую в рамках проекта «Салым Петролеум» (7 млн тонн в год).

Благодаря этим усилиям, загрузку уфимских предприятий на протяжении последних лет удается поддерживать на стабильном уровне (см. «Переработка...»). Так, в 2011 году объем переработки составил 21,4 млн тонн, в 2012 году — 20,8 млн тонн, а в прошлом году — 21,1 млн тонн. А за первое полугодие нынешнего года она увеличилась на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. «Предварительные итоги...»).

НПЗ «Башнефти» входят в число наиболее технически оснащенных в России, по индексу Нельсона (8,55) компания занимает лидирующие позиции в стране и приближается к средним показателям ЕС (см. «Модернизация переработки»).

SPO как «попытка бегства»?

Чем лучше производственные успехи «Башнефти», тем она привлекательнее для поглощения. Как уже рассказывала «Вертикаль» (см. «Отраслевой киллер?», НГВ#02/14), в качестве «промежуточной стадии» такого поглощения со стороны «Роснефти» могло бы стать вхождение «Башнефти» в состав Независимой нефтяной компании Э.Худайнатов. Но АФК «Система» продолжает отбивать атаки «Роснефти», стараясь сохранить актив за собой.

Для дальнейшего успешного и самостоятельного развития компании нужны два фактора — ресурсы и финансовые средства. Первую проблему, как видим, «Башнефть», хоть и с трудом, но пытается решать. Что же касается инвестиций, то их планировалось получить за счет вторичного размещения акций (SPO) на Лондонской и Московской фондовой биржах. Предполагалось, что объем доэмиссии составит 20,5% от капитала (37 млн обыкновенных акций). Бумаги номинальной ценой в один рубль намечалось разместить по открытой подписке. Предварительно SPO было назначено на осень нынешнего года.

Помимо получения финансовых средств, доэмиссия могла бы выполнить и еще одну задачу — сделать компанию менее привлекательной для поглощения крупным сторонним инвестором. Естественно, это не понравилось «Роснефти». По данным СМИ, в пред-

ПЕРЕРАБОТКА СЫРЬЯ НА НПЗ «БАШНЕФТИ»



Предварительные итоги переработки, I полугодие 2014 г., тыс. тонн

Показатели	6 мес. 2014	6 мес. 2013	Изм. %	II кв. 2014	II кв. 2013	Изм. %
Первичная переработка нефти	10 799	10 501	2,8%	5 481	5 285	3,7%
Производство нефтепродуктов	9 959	9 612	3,6%	5 112	4 917	4,0%
Бензины, в т.ч.	2 429	2 444	-0,6%	1 268	1 215	4,4%
Евро-4	16	702	-97,7%	-	286	-
Евро-5	2 073	1 537	34,9%	1 126	825	36,5%
Дизельное топливо, в т.ч.	3 749	3 726	0,6%	1 950	1 915	1,8%
Евро-4	-	73	-	-	15	-
Евро-5	1 218	966	26,1%	703	558	26,0%
Мазут	1 540	1 435	7,3%	671	733	-8,5%
ВГО	889	795	11,8%	459	405	13,3%
Прочие	1 352	1 211	11,6%	764	649	17,7%
Глубина переработки нефти, %	84,89	85,27	-0,38	86,64	86,00	0,64
Выход светлых нефтепродуктов, %	60,52	60,72	-0,20	62,34	61,21	1,13

двери SPO «Роснефть» и ННК сделали предложение владельцам «Башнефти» о ее приобретении или других формах взаимодействия. Но стороны, похоже, не сошлись в цене.

Далее события развивались по «басманному» варианту. В середине июля суд арестовал 85% го-

лосующих акций «Башнефти», принадлежащих АФК «Система». Арест был наложен в рамках уголовного дела в отношении некоего Л.Айрапетяна, который был задержан по подозрению в корпоративном финансовом криминале. Естественно, «Система» подала апелляцию, но меж тем совет ди-

ректоров «Башнефти» был вынужден принять решение об отказе от SPO «в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой». Но «охота» на «Башнефть» продолжается. Пополнит ли она список трофеев «Роснефти»? Видимо, это станет ясно уже в ближайшие месяцы... 

www.ngv.ru



С ВЕРТИКАЛЬЮ

ВЫ ВСЕГДА

НА ВЫСОТЕ

В каждом номере Вертикали — предложение оптимальных решений для вашего бизнеса с учетом актуального состояния нефтегазового комплекса

МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ

ПОЛИОЛЕФИНЫ 2014

Мероприятие проводится в четвёртый раз с целью предоставить деловому сообществу площадку для обсуждения основных проблем отрасли, рассмотреть изменения на рынке полиолефинов и тенденции его развития, дать слово ведущим компаниям, предоставив возможность поделиться опытом с коллегами. Прошедшие в прошлые годы конференции «Полиолефины 2011, 2012 и 2013» показали актуальность обсуждаемых проблем и их значимость.

19 СЕНТЯБРЯ 2014

МОСКВА, ГОСТИНИЦА «НАЦИОНАЛЬ», ЗАЛ «ПЕТРОВСКИЙ»

ТЕМЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

- » Текущее состояние рынков полиолефинов и перспективы развития;
- » Ценовые тренды на полиолефины;
- » Композиционные материалы на базе полиолефинов;
- » Взаимозависимость производителей, переработчиков и трейдеров на рынке полиолефинов;
- » Добавки для улучшения качественных характеристик полиолефинов;
- » Переработчики – драйверы спроса на полиолефины (переработка в трубы, пленки, упаковку, строительные изделия, контейнеры, изделия бытового назначения и др.);
- » Инновации на рынке полиолефинов.

+7 (495) 646-39-44

Эл. почта: info@alliance-analytics.ru

Веб-сайт: <http://www.alliance-analytics.ru>



*Принять участие в конференции вы также можете, заполнив заявку на нашем сайте
Регистрация участников производится до 18 сентября 2014 года.*