



АФК «СИСТЕМА»

СТРЕМИТСЯ К ПОВЫШЕНИЮ

АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ БАШТЭКА

Полгода назад, когда АФК «Система» исполнила сделку по покупке контрольных пакетов акций предприятий башкирского ТЭК, отраслевые аналитики озвучивали осторожные прогнозы, в соответствии с которыми в России в скором времени может появиться новая ВИНК. Сейчас эти прогнозы начинают сбываться.

«Система» проводит реорганизацию «Башнефти», присматривается к выставяемым на продажу добывающим активам, реализует программу по сокращению давальческой переработки на Уфимской группе НПЗ, заключает годовые контракты на поставку нефти и развивает собственные сбытовые подразделения. Иными словами, формирование на базе ранее разрозненных активов полноценной ВИНК уже начато.

17 сентября состоялась пресс-конференция АФК «Система», посвященная финансовым результатам компании за второй квартал 2009 года. Ответы менеджмента «Системы» на вопросы из зала позволяют лучше понять ближайшие перспективы башкирского ТЭК и в какой-то мере оценить влияние происходящих событий на рынки сырья и нефтепродуктов.



не. БашТЭК обладает очень большими резервами по созданию дополнительной акционерной стоимости. Этот потенциал нам предстоит реализовать уже в 2009–2010 годах. Никаких иных планов относительно предприятий башкирского ТЭК у нас нет.

Вопрос: АФК по-прежнему намерена создать на базе предприятий башкирского ТЭК вертикально интегрированную нефтяную компанию?

А.Корсик: Безусловно. Это наиболее логичный для АФК «Система» шаг.

Вопрос: За счет чего во втором квартале увеличилась добыча нефти и каким образом «Башнефть» планирует в дальнейшем наращивать объемы добычи? Планирует ли АФК приобретать добывающие активы?

А.Корсик: Можно привести массу факторов, обусловивших рост добычи. Сейчас «Башнефть» применяет более совершенные технологии при бурении скважин, используются другие системы промывки скважин, внедряются прогрессивные технологии повышения нефтеотдачи. С уверенностью могу сказать, что прирост добычи произошел не за счет повышения капитальных вложений. Капзатраты, наоборот, были снижены, при этом добыча нефти увеличилась.

Собираемся ли мы что-то приобретать? Безусловно, собираемся. Органический рост имеет свои пределы. Я не хочу сказать, что наши лимиты органического роста уже достигнуты, но в какой-то момент «Башнефть» подойдет к этой границе. Поэтому любая компания, которая смотрит в будущее, обязательно присматривается к выставленным на продажу активам.

Сейчас рынок лучше, чем в первой половине прошлого года, когда из-за высоких цен на нефть все, что продавалось, стоило слишком дорого. Появились активы с приемлемой ценой, однако все они имеют разное качество. Мы анализируем предлагаемые активы, но АФК не комментирует потенциальные сделки.

Вопрос: До приобретения АФК «Система» контрольных пакетов акций предприятий БашТЭКа считалось, что это всего лишь инвестиции и в долгосрочной перспективе компания может перепродать акции. Каковы сейчас планы АФК в отношении предприятий башкирского ТЭК?

Л.Меламед: Мы предельно четко обозначили свою позицию раньше, и с тех пор ничего не из-

менилось. АФК «Система» делает все необходимое, чтобы БашТЭК был в нашем портфеле, чтобы корпорация контролировала и консолидировала эти активы. Это такая же основа нашего портфеля, как и другие крупнейшие активы АФК «Система».

Приобретение предприятий башкирского ТЭКа полностью соответствует нашей стратегии. Мы уверены в том, что купили ценный актив по правильной це-

Хотелось бы подчеркнуть, что «Система» никогда не будет приобретать активы любой ценой только ради наращивания добычи. Покупка любого актива должна приводить к повышению стоимости компании.

Вопрос: *Инвестиции в БашТЭК в 2009 году сокращены. Вы можете назвать прежний и скорректированный объемы инвестиций?*

А.Корсик: Инвестиции сокращены по сравнению с бизнес-планом, который нам достался в наследство. Одно дело верстать бизнес-план в середине 2008 года при цене на нефть \$120–140 за баррель, и совсем другое дело — планировать те же самые инвестиции при цене \$50 за баррель.

Бизнес-план сокращен, потому что инвестиции должны давать возврат, а требования по возврату инвестиций в АФК «Система» достаточно высокие. Далеко не все инвестиции, которые были запланированы прежними владельцами БашТЭКа, соответствовали этим критериям. Думаю, вы согласитесь, что любой новый менеджмент должен вначале проанализировать то, что было запланировано до него, прежде чем реализовывать намеченные ранее проекты.

В нефтяной отрасли инвестиции играют ключевую роль. OPEX и выручка — это производные от инвестиций, поэтому ошибки здесь неприемлемы. Пока не будет полной уверенности, что инвестиции обеспечивают требуемый возврат, АФК «Система» будет придерживаться консервативного подхода.

Также хотелось бы отметить, что иногда акционерам важно получить положительный денежный поток сегодня, нежели более высокую стоимость компании и доходность завтра. Иногда — наоборот. Поэтому вопросы, связанные с инвестициями и капзатратами, это всегда компромисс.

Вопрос: *Какой объем нефти планируется переработать на Уфимской группе НПЗ в 2009–2010 годах?*

А.Корсик: У АФК «Система» есть внутренние планы в отношении объемов переработки сырья на Уфимской группе НПЗ. Вместе с тем, нефтепереработка — это функция рынка, поэтому задачей корпорации не является 100%-ная загрузка всех заводов.

Основная наша цель — максимизировать прибыль. Далеко не всегда более высокая загрузка НПЗ обеспечивает более высокую прибыльность. Мы ежедневно анализируем рынки нефти и нефтепродуктов, рассчитываем маржу переработки сырья и на основе этого анализа принимаем решение относительно загрузки заводов.

В целом, загрузка Уфимской группы НПЗ будет достаточно высокой, потому что эти заводы одни из самых совершенных в России. Если же рассматривать заводы в комплексе, как группу, то ничего подобного в нашей стране вообще нет.

Вопрос: *Многие участники рынка нефти в середине сентября были уверены, что закупка давальцами сырья с поставкой в октябре последняя и в ноябре давальцев на Уфимской группе НПЗ уже не будет. Так ли это?*

А.Корсик: Я бы не хотел озвучивать абсолютные сроки. Действительно, существует программа по сокращению давальческой переработки, мы ее реализуем, причем достаточно быстро. Закончится она в ноябре или в декабре, я сказать не могу, потому что это зависит от нескольких обстоятельств.

Во-первых, мы должны быть уверены, что «Башнефть» в состоянии загрузить Уфимскую группу НПЗ собственным сырьем. Второй важный фактор: мы должны быть уверены в том, что сможем хорошо реализовать нефтепродукты. Подчеркну, не просто продать продукцию, а хорошо продать.

Думаю, что в течение двух-четырех месяцев мы перейдем на переработку собственной нефти.

Вопрос: *Вы планируете полностью исключить все давальческие схемы?*

А.Корсик: В жизни нет ничего абсолютного. Если вдруг какой-либо давальец предложит АФК «Система» сверхвыгодные условия и компания, сотрудничая с этим давальцем, сможет зарабатывать больше, по сравнению с переработкой собственного сырья и самостоятельной реализацией производимых нефтепродуктов, то почему бы не рассмотреть такое предложение?

Вопрос: *Если Уфимская группа НПЗ загружена на 70%, и такие показатели АФК устраивают, то почему же давальцы не могут обеспечивать дозагрузку заводов до 90–100%?*

А.Корсик: Понимаете, есть первичные нефтеперерабатывающие мощности, и они действительно загружены примерно на 70%, есть и вторичные мощности, которые в настоящее время загружены полностью. Вряд ли есть смысл догружать «первичку» и производить худший набор нефтепродуктов.

Вопрос: *В августе «Башнефть» переработала 600 тыс. тонн нефти, приобретенной у ЛУКОЙЛа и ТНК-ВР по формульной цене. Как вы оцениваете маржу переработки нефти, купленной на таких условиях?*

А.Корсик: Раньше Уфимская группа НПЗ теряла существенную часть маржи. Прибыль получали нефтяные компании, которые поставляли нефть давальцам, а также давальцы, занимавшиеся переработкой сырья и реализацией нефтепродуктов. Я не могу сказать, что нам удалось полностью вернуть эту маржу. Но то, что мы уже сейчас забираем значительную часть прибыли, сомнений не вызывает.

Хотелось бы отметить, что ни ЛУКОЙЛ, ни ТНК-ВР никогда бы не заключили долгосрочные формульные контракты с «Башнефтью», если бы они на этом не зарабатывали. Точные данные по августу АФК «Система» публикует в отчетности за третий квартал. Сейчас могу сказать лишь то, что результаты, несомненно, окажутся лучше по сравнению периодом, когда переработкой нефти на уфимских заводах занимались давальцы. 