

Правдинская геологоразведочная экспедиция

www.geopravdinsk.ru

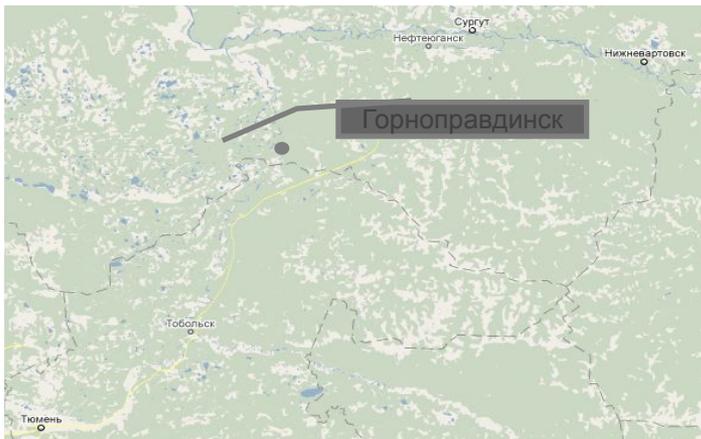
Москва
Октябрь 2010

1. РЕЗЮМЕ
 2. ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР
 3. ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ
 - A. Положение в отрасли
 - B. Стратегия Компании
 - C. Менеджмент и персонал
 - D. Операционная деятельность
 - E. Продажи и маркетинг
 - F. Активы и финансирование
 - G. Финансовые результаты и прогнозы
 4. ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ И СТРАТЕГИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРА
- КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ



1. РЕЗЮМЕ





Компания расположена в посёлке Горноправдинск Ханты-Мансийского района Тюменской области, в 260 км от Тобольска, на правом берегу р. Иртыш

Правдинская геологоразведочная экспедиция (далее Компания) учреждена 45 лет назад в 1964 г. Компания является ключевым подрядчиком по строительству параметрических, оценочных и поисково-разведочных скважин для нефтегазовых компаний, работающих в Западной Сибири. Все работы выполняются «под ключ».

С момента основания геологами Компании было открыто 56 месторождений, включая такие значимые как Салымская группа месторождений, Приразломное, Приобское, Правдинское, Камынское, Сахалинское, группа месторождений в Уватском районе.

Традиционно основными заказчиками Компании являются крупнейшие российские нефтегазовые холдинги: ТНК-ВР, Роснефть, Газпромнефть. Компания также успешно сотрудничает со средними и мелкими нефтяными компаниями, а также выполняет заказы федерального и регионального правительств.

С 2005 г. по 2008 г. годовая выручка ПГРЭ выросла с 750 млн. до 1.9 млрд. руб., объемы поисково-разведочного бурения достигли 64 тыс. метров, рыночная доля Компании выросла до 7.6% российского рынка и 76% рынка Тюменской области.

Кризис 2008-2009 г. ухудшил конъюнктуру: объемы геологоразведки сократились до 30 тыс. метров, годовая выручка – до 0.9 млрд. руб. Однако в отличие от крупных игроков - Интегра и Евразия – Компания сумела удержать операционную рентабельность, а быстрое восстановление цен на нефть до предкризисных уровней будет способствовать ее росту.

Компания планирует увеличить годовые объемы бурения до 204 тыс. метров в год и нарастить годовую выручку до 4.8 млрд. рублей к 2014г.

ПГРЭ системно укрепляет свои позиции в «домашнем» регионе (Тюменская обл.) и проводит выверенную географическую экспансию в другие регионы: уже есть опыт работы в Новосибирской и Омской областях; планируется вхождение на рынок Красноярского края и Томской области.

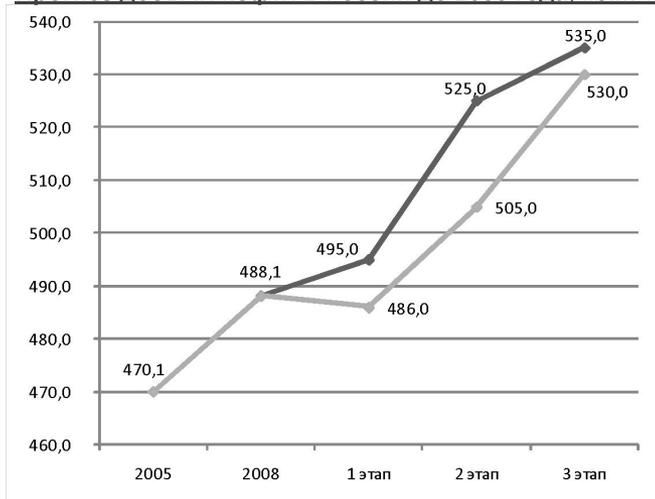
Развитая производственная база, лояльный и компетентный персонал, а также уникальные знания геологии ключевого нефтегазоносного региона России, накопленные за 45-летнюю историю – вот ключевые конкурентные преимущества Компании.



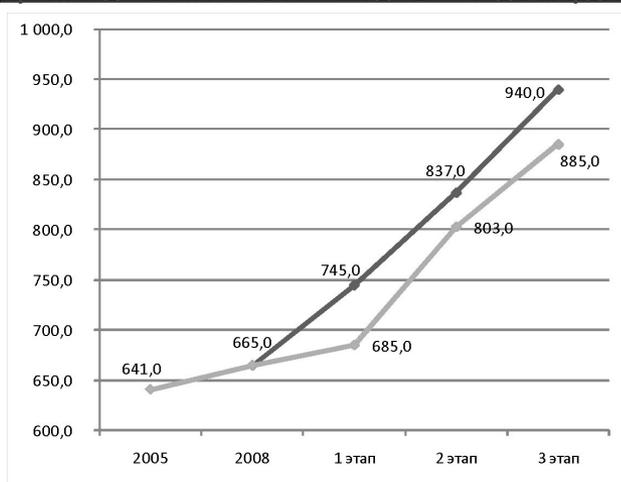
2. ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР



Прогноз добычи нефти в России до 2030 года, млн. т.



Прогноз добычи газа в России до 2030 года, млрд. м3



Первый этап: 2013-2015 гг Второй этап: 2020-2022гг

Третий этап: до 2030 г

Источник: Энергетическая Стратегия 2030

В ближайшие несколько лет структура российской экономики останется неизменной и экспорт углеводородов будет обеспечивать до 20% ВВП.

Следует обратить внимание, что современная российская нефтегазовая отрасль до сих пор использует советский задел и объемы разведочного бурения ни разу не достигали советских показателей:

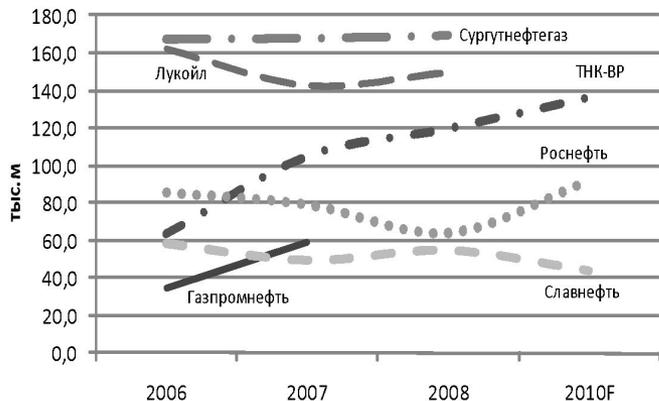
- объемы разведочного бурения в 1970-80е годы составляли 3-5 млн. метров в год;
- к 1994 разведка снизилась до 1,5 млн. метров;
- к 2001 был достигнут локальный максимума в 1,8 млн. метров в год;
- с 2001 по 2007 разведочное бурение не превышало 1,5 млн. метров в год;
- шоковое снижение цен на нефть во второй половине 2008 года привело к резкому сокращению инвестиционных программ добывающих компаний, что уменьшило объем разведочного бурения примерно до 0,85 млн. метров в год.

За весь пост-советский период объемы разведочного бурения обеспечивали только около 25% от необходимого уровня для простого поддержания существующих объемов добычи нефти (оценка Минприроды, 2004г).

Наметившаяся в 2007-2008 гг. тенденция снижения объемов добычи указывает на то, что советский задел практически исчерпан. В связи с чем без мобилизации инвестиционных ресурсов в геологоразведку прогнозные показатели по добыче углеводородов должны будут значительно пересматриваться в сторону снижения.



Проходка в разведочном бурении, тыс.м

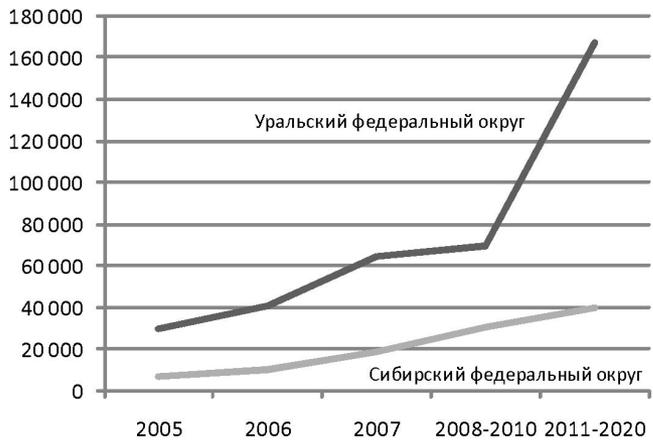


На верхнем графике слева показана динамика активности крупнейших российских нефтегазовых компаний в области геологоразведки. В совокупности эти компании формируют 60% объемов разведочного бурения.

Ожидается, что ТНК-ВР и Роснефть продемонстрируют наибольший рост разведочного бурения в ближайшие 3-5 лет. Учитывая, что эти две компании формируют основную долю портфеля заказов ПГРЭ, можно ожидать улучшения ее операционных показателей.

ТНК-ВР осуществляет значительную часть добычи на старых месторождениях, которые требуют замещения, Роснефть же одновременно развивает свои активы в Западной Сибири и вовлечена в освоение новых нефтегазоносных провинций в Восточной. Относительно других компаний можно ожидать, что объемы инвестиций в разведку как минимум не уменьшатся по сравнению с уровнями, достигнутыми в 2007-2008 гг.

Финансирование воспроизводства МСБ по округам, млрд.руб. в год, в соответствии с Программой МСБ



Программные документы государства - Энергетическая Стратегия 2030 (далее ЭС-2030), Долгосрочная государственная программа изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы России (далее – Программа МСБ) ставят амбициозные цели в области геологоразведки (нижний график слева). Общий объем геологоразведочных работ относительно текущего уровня должен быть как минимум удвоен. Инструментом достижения целей в первую очередь является создание стимулов к расширению частных инвестиций. В соответствии с Программой МСБ доля государственных инвестиций не будет превышать 2-20%, в зависимости от региона.

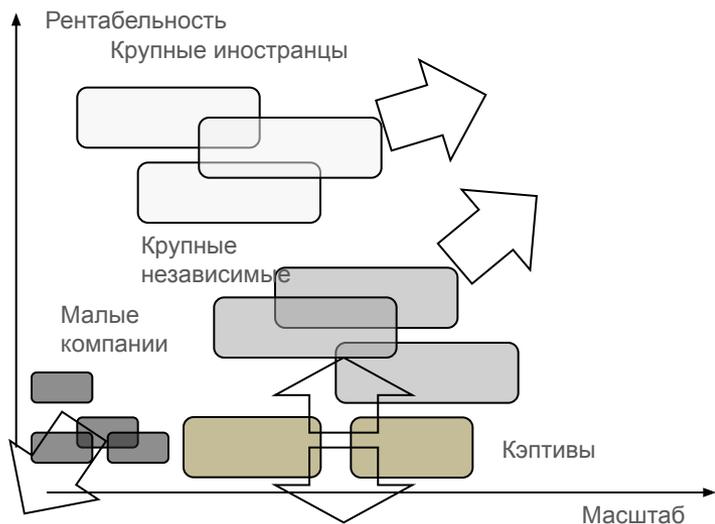
Претерпела изменения гос. политика относительно нефте- и газодобычи: акценты смещены с немедленного взимания платежей за недропользование даже если НК только приступила к разведке, на стимулирование развития геологоразведочной отрасли через увеличение сроков на изучение недр, отмену регулярных платежей за пользование недрами при проведении ГРП, уменьшение НДС на затраты по геологоразведке, гарантированное предоставление месторождений федерального значения компаниям, открывшим их в ходе геологоразведки.





Анализ динамики цен на энергоресурсы и объемов разведочного бурения показал, что инвестиционная привлекательность геологоразведочного бизнеса в значительной мере определяется не ценами, а налоговой политикой и курсом рубля (верхний график слева).

Комфортным диапазоном цен на углеводородное сырье является уровень 40-70 долл. США за баррель. Это как раз тот диапазон цен, у верхней границы которого рынок находится в настоящее время. При этом теперь уже постоянно растущее давление на НК будет оказывать истощение советского задела, что делает рост геологоразведки практически безальтернативным.



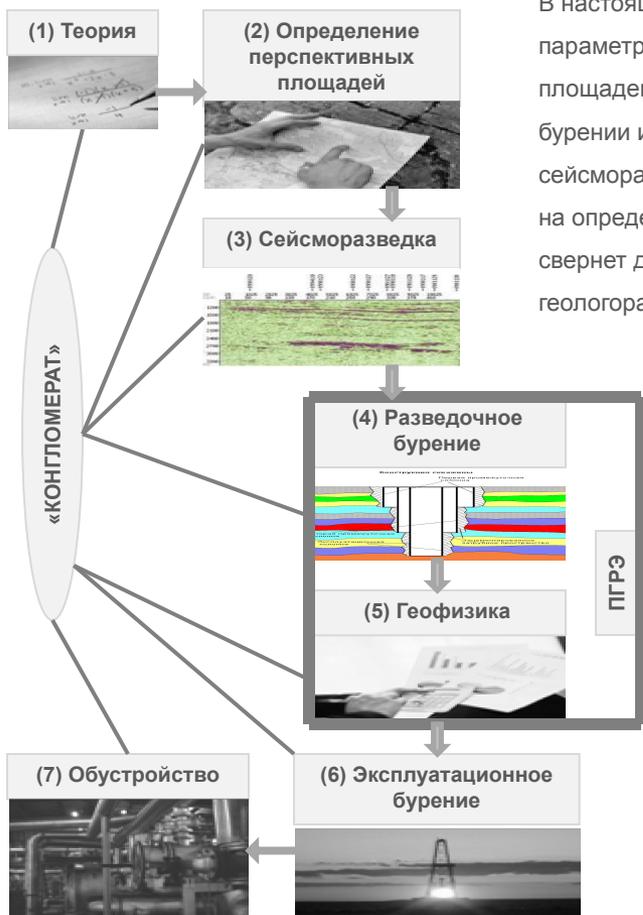
Ожидается, что в геологоразведочной индустрии конкурентный ландшафт претерпит значительные изменения:

- уйдут малые независимые компании, выбравшие стратегию ценового демпинга и в наибольшей степени пострадавшие от кризиса;
- расширится присутствие крупных иностранных игроков, привлекаемых перспективами рыночного роста;
- усилится крупные независимые компании, сохранившие производственный потенциал и имеющие доступ к финансированию;
- дезинтеграция кэптивного сегмента и его поглощение независимыми компаниями;
- выход на рынок создаваемых госкомпаний и, возможно, их агрессивный рост.



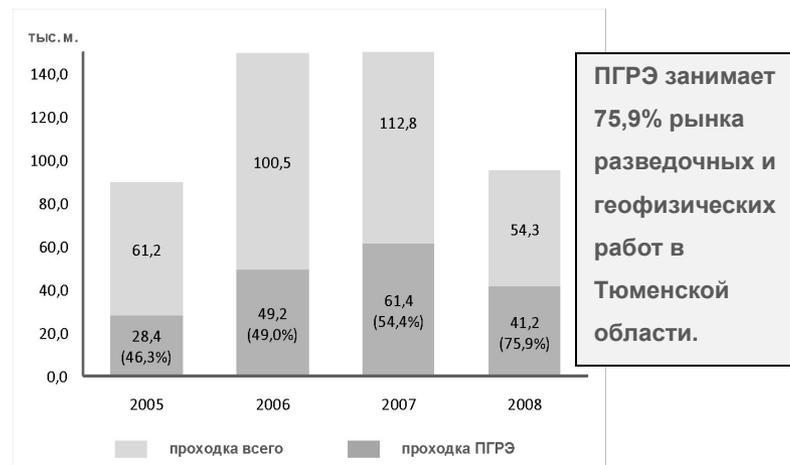
3. ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ





В настоящее время ПГРЭ является подрядчиком на проведение полного цикла строительства параметрических, оценочных и поисково-разведочных скважин для изучения геологического строения площадей и получения полной геолого-геофизической информации. ПГРЭ специализируется на разведочном бурении и последующей интерпретации полученных данных (схема слева); ни один метод разведки (такой, как сейсморазведка), кроме бурения не дает 100%-го понимания о наличии промышленных запасов нефти и газа на определенном участке; от ПГРЭ зависит примет нефтегазовая компания решение о разработке недр или свернет деятельность на данном участке, и такая работа хорошо оплачивается. Большинство «старых» геологоразведочных компаний утратили свой потенциал, в то же время стратегическая перспективность отрасли привлекает новых мощных игроков, например, компанию «Евразия», - крупнейшего подрядчика на рынке эксплуатационного бурения.

Весь цикл работ можно производить в составе конгломерата, но у него выше риски (например, зависимость от «своего» поставщика оборудования).



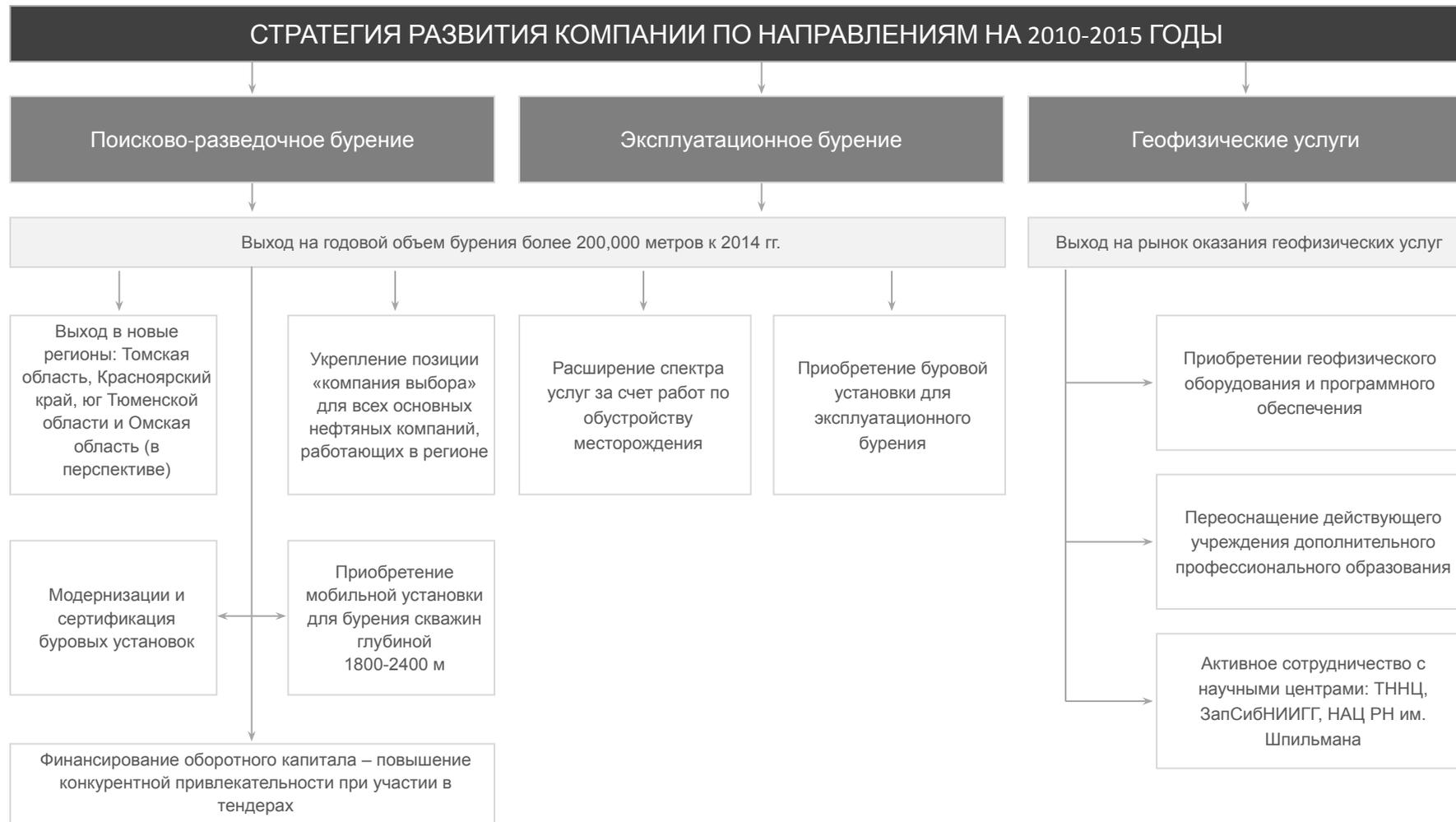
ПГРЭ занимает 75,9% рынка разведочных и геофизических работ в Тюменской области.

Основные конкуренты:

ОАО «Аганнефтегазгеология», ООО «Обское НГРП», ООО «Красноленинскнефтегаз», ООО «Норд-Ост-Гео», ООО «Уфимское УБР», ОАО «Славнефть-Мегионнефтегазгеология», ООО " Буровая компания «Евразия»

Основные заказчики : ООО «ТНК-Уват», ЗАО «Радонеж Петролеум», Департамент по нефти, газу и минеральным ресурсам ХМАО, ООО «РН-Юганскнефтегаз», ООО «Газпромнефть-Хантос», ООО «Бурнефтегаз», Департамент недропользования и экологии Тюменской области, ОАО «ТНК-ВР».







Генеральный директор - Алексеев Юрий Павлович
Родился 10 декабря 1965 года. Закончил Тюменский индустриальный институт по специальности «Автомобили и автомобильное хозяйство» в 1998 г
Прошел профессиональную переподготовку в Межотраслевом институте повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров академии им. Г.В. Плеханова по программе «Менеджмент», специализация «Стратегический менеджмент» в 2004 году.
Работал исполнительным директором ЗАО «ПНГРЭ». С 2004 года по настоящее время – генеральный директор ООО «Правдинская геологоразведочная экспедиция» Заслуженный геолог ХМАО-Югры (2009)



Главный геолог - Борисенко Ирина Евгеньевна
Родилась 5 июля 1961 года. Закончила Тюменский индустриальный институт по специальности «Инженер-геолог» в 1983 г.
Прошла курсы повышения квалификации «Современные методы геофизических исследований скважин» г.Тюмени в 1987 г, 1990г, 2006г.
Работала оператором-коллектором цеха бурения, техником – геологом районной инженерно – технологической службы, геологом того же цеха, начальником геологического отдела, главным геологом ООО «ПНГРЭ»
С 2004 года по настоящее время – главный геолог ООО «Правдинская геологоразведочная экспедиция» Заслуженный геолог ХМАО-Югры 2008г.



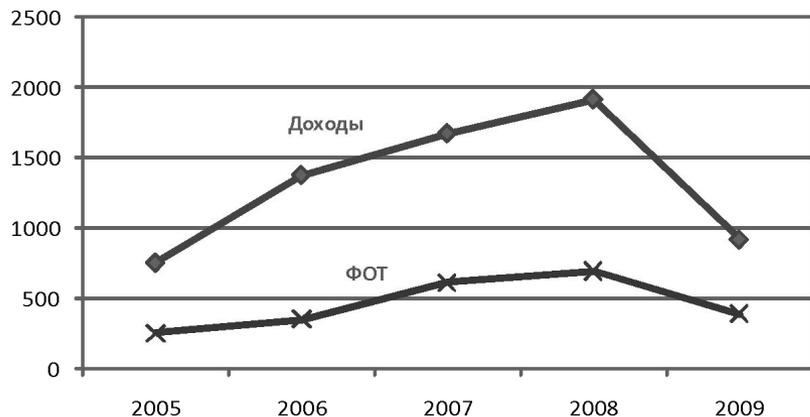
Главный инженер - Шаехов Наиль Асфарович
Родился 3.01.1955г. д.Иштибаево, Мишкинского района, республика Башкортостан
Образование: Уфимский нефтяной институт по специальности горный инженер закончил в 1977г.
С 1977года начал работу в Правдинской нефтеразведочной экспедиции в качестве помощника бурильщика.
С 1996года по настоящее время работает главным инженером Правдинской геологоразведочной экспедиции.
Награды: награжден медалью «За освоение недр Западной Сибири», почетной грамотой Думы ХМАО-Югра, почетными грамотами главы Ханты-Мансийского района, грамотами предприятия.



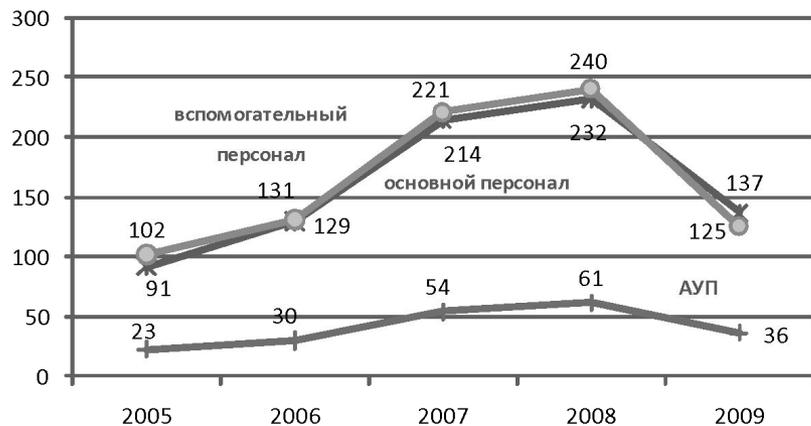
Финансовый директор - Бондарь Юрий Андреевич
Родился 11 февраля 1964 года. Закончил Тюменский государственный университет по специальности «инженер-экономист» в 1995 г
Находился на службе в федеральных органах налоговой полиции. Работал начальником отдела налогового контроля в налоговом управлении департамента финансов, главным бухгалтером на «Опытном заводе металлоизделий», директором ООО «Бизнес парк», финансовым директором ЗАО «ПНГРЭ».
С 2004 года по настоящее время – финансовый директор ООО «Правдинская геологоразведочная экспедиция»



млн. руб.



млн. руб.



В ПГРЭ создана и применяется уникальная система мотивации персонала, которая нацелена на обеспечение качества и повышение производительности труда. Система построена на горизонтальных связях между подразделениями Компании и предусматривает постоянную оценку «смежниками» в рамках технологических цепочек качества работы друг друга. Данные оценки непосредственно влияют на размер оплаты труда. Такая система мотивации обеспечивает эффективный контроль на уровне исполнителей за качеством и сроками выполнения работ на каждом технологическом этапе.

Верхний график слева демонстрирует, что с 2005 по 2008 гг. доходы ПГРЭ росли значительно быстрее, чем фонд оплаты труда – нормальная ситуация для любой компании, в которой выстроена и работает адекватная система мотивации на всех уровнях: от рабочих до руководства. Все нацелены на достижение единого результата.

Нижний график слева демонстрирует изменение фонда оплаты труда по категориям работников. Данный график также подчеркивает, что компания активно управляет величиной ФОТ для достижения ключевых показателей деятельности

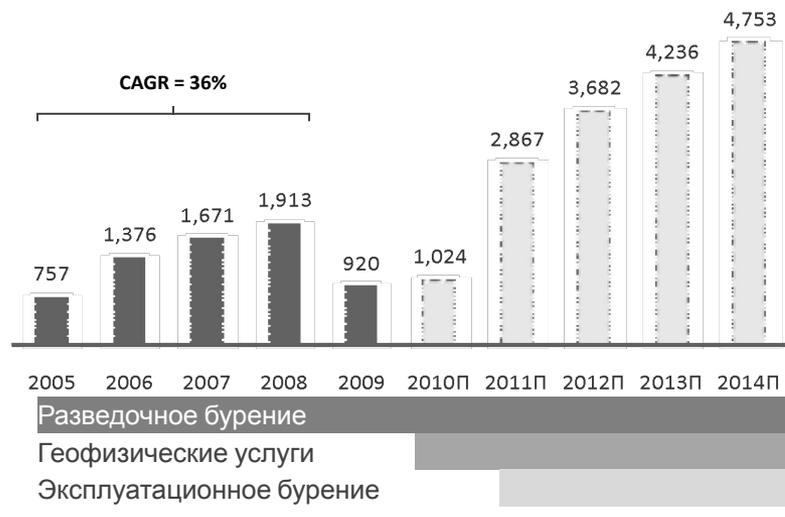
Основная концепция мотивации всех работников ПГРЭ: сначала доход и качество, а потом – оплата труда.

И верхний и нижний графики достаточно явно демонстрируют зависимость ФОТ от величины доходов, что объясняет сокращение объема ФОТ на 44% в 2009г. по сравнению с 2008г.

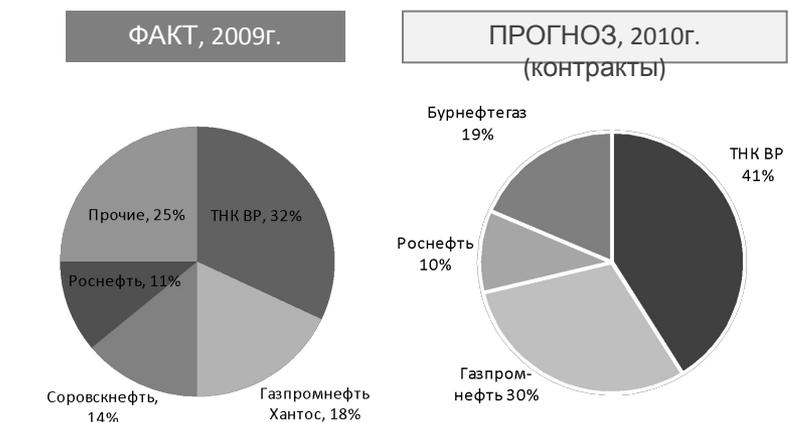
Следует отметить, что на базе ПГРЭ имеются учреждения дополнительного профессионального образования, что позволяет готовить собственные кадры и обеспечить расширение деятельности



Продажи Компании: факт и прогноз, млн. руб.



Структура клиентского портфеля, %



КОМПАНИЯ СЕГОДНЯ

- По данным 2008 года доля Компании на рынке разведочного бурения в России составила более 7%
- Оборот Компании в период с 2005 по 2008 год рос высокими темпами (CAGR = 36%), преодолев отметку 1,900 млн. руб.
- Падение продаж в 2009 году обусловлено сворачиванием инвестиционных программ крупными нефтяными холдингами в период кризисных явлений в мировой экономике и невысоких цен на нефть
- Исторически до 75% выручки Компании формировалось за счет заказов от предприятий вертикально-интегрированного Холдинга ТНК-ВР

КОМПАНИЯ ЗАВТРА

- Среднесрочная программа развития Компании на период с 2010 по 2015 годы предполагает достижение в 2014 году отметки в 200 тыс. метров бурения в год при годовой выручке более 5,000 млн. руб. Основные мероприятия программы:
 - наращивание объемов разведочного бурения, преодоление отметки в 70,000 метров в год в 2012 году;
 - выход в новые перспективные регионы: Томская область, Красноярский край, Омская область
 - выход на рынок эксплуатационного бурения
 - оказание геофизических услуг сторонним организациям
 - диверсификация клиентского портфеля, снижение зависимости от крупных заказчиков



Поисковый этап включает три стадии:

- (1) региональные геологические / геофизические работы;
- (2) подготовка площадей к глубокому поисковому бурению;
- (3) поиски месторождений.

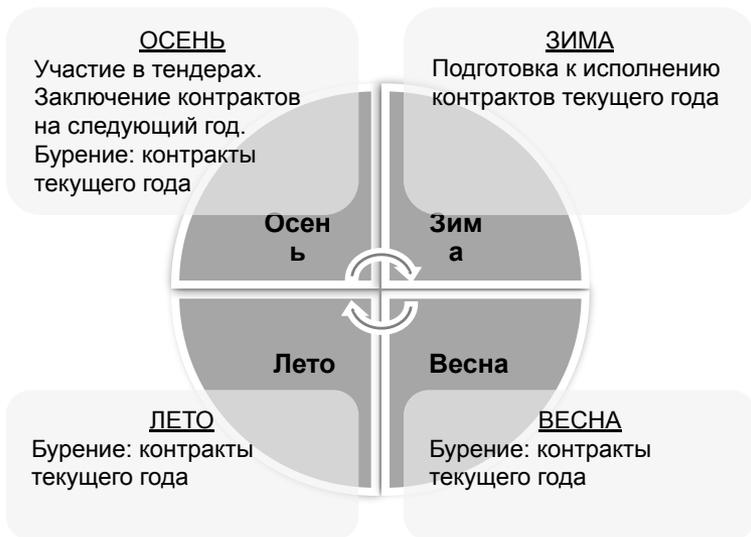
На 1-й стадии выявляются возможные нефтегазоносные зоны, дается оценка их запасов и устанавливаются первоочередные районы для дальнейших поисковых работ.

На 2-й стадии производится более детальное изучение нефтегазоносных зон геологическими и геофизическими методами. Преимущество при этом отдается сейсморазведке, которая позволяет изучать строение недр на большую глубину.

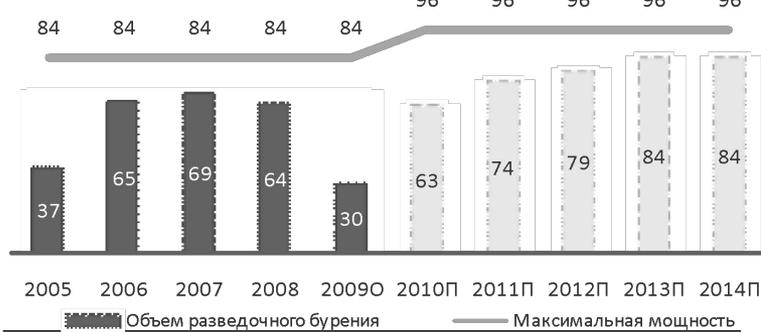
На 3-й стадии производится бурение поисковых скважин. Первые поисковые скважины для изучения всей толщи осадочных пород бурят на максимальную глубину. После этого поочередно изучают каждый слой месторождений, начиная с верхнего. В результате - дается предварительная оценка запасов и составляются рекомендации по их дальнейшей разведке.

Разведочный этап осуществляется в одну стадию. Основная цель этого этапа – подготовка месторождений к разработке. В процессе разведки должны быть оконтурены залежи, коллекторские свойства продуктивных горизонтов. По завершении разведочных работ подсчитываются промышленные запасы и даются рекомендации по вводу месторождений в разработку.

Сезонность работ оказывает на деятельность ПГРЭ значительное влияние. В течение осеннего периода формируется портфель заказов на весь следующий год, поэтому ПГРЭ уделяет особое внимание подготовке и участию в тендерах, а также заключению всех необходимых контрактов для успешного выполнения взятых на себя обязательств. В течение остальных трех сезонов ПГРЭ сосредотачивается на исполнении текущих обязательств по контрактам.



Объем разведочного бурения (тыс.м.) и резерв мощностей



Фактические данные об объемах капвложений, млн. руб.



Инвестиционный план*, млн. руб.

Направления инвестирования	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П	Итого
1 Приобретение ЭУК (эксплуатационное бурение) (1 шт.)	127.1	-	-	-	-	127.1
2 Модернизация БУ (10 шт.)	-	-	67.8	67.8	67.8	203.4
3 Приобретение мобильной БУ	-	84.7	-	-	-	84.7
4 Приобретение бурового оборудования:	101.0	83.3	58.7	8.5	-	251.5
5 Приобретение геофизического оборудования и техники	34.6	23.7	6.0	3.0	-	67.4
6 Компьютеры и связь	4.2	1.7	1.7	1.7	-	9.3
7 Приобретение техники (авто., трактора, спецтехника)	44.8	65.6	8.8	-	-	119.3
8 Емкостной парк (1600 м3)	-	8.5	-	-	-	8.5
9 Жилой фонд (2 компл.): вагон-дом-	-	17.4	-	-	-	17.4
Итого	311.8	285.0	143.0	81.0	67.8	888.5

* в ценах 2009 года, без НДС

- Ключевыми активами для Компании является буровое оборудование. На сегодняшний день Компания насчитывает 38 буровых установок для поисково-разведочного бурения, большая часть которого приобреталась во времена СССР (для сравнения: чтобы сформировать производственную базу аналогичную ПГРЭ, может понадобиться не менее 20 млрд. руб.)
- Большое внимание в Компании уделяется поддержанию буровых установок в рабочем состоянии и проведению регулярной модернизации, ежегодно на эти цели тратится в среднем более 70 млн.руб.
- На сегодняшний день имеющиеся мощности позволяют бурить до 84 тыс. м разведочных скважин ежегодно, в среднем резерв мощностей до 2009 года составлял 30%. В среднесрочной перспективе увеличение объемов разведочного бурения позволит довести загрузку мощностей до целевого уровня в 85-90%. Загрузка свыше данного уровня неэффективна: в значительной степени возрастают логистические издержки и снижается мобильность, тем самым нивелируя весь положительный эффект.
- Выход на рынок эксплуатационного бурения и оказания геофизических услуг потребует дополнительных капиталовложений, общий объем которых оценивается в сумму более 370 млн. руб.
- Инвестиционный план в соответствии со среднесрочной программой развития Компании рассчитан на 5 лет и предполагает:
 - модернизацию не менее 10 буровых установок для поисково-разведочного бурения;
 - приобретение мобильного станка для поисково-разведочного бурения;
 - приобретение буровой установки для эксплуатационного бурения;
 - инвестиции в геофизическую партию.

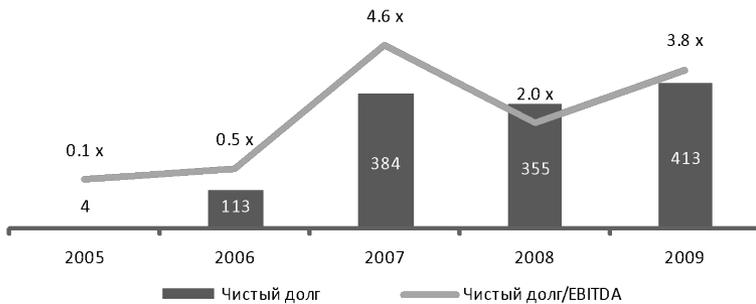


Структура оборотного капитала, млн. руб.

Оборотный капитал, млн. руб.	2005	2006	2007	2008	2009
Дебиторская задолженность	127	344	658	280	265
Запасы	103	487	712	594	708
Кредиторская задолженность	- 347	- 892	- 1,311	- 873	- 913
Чистый оборотный капитал	- 117	- 62	58	1	60

Оборотный капитал, %	2005	2006	2007	2008	2009
Дебиторская задолженность, % от выручки	17%	25%	39%	15%	29%
Запасы, % от затрат	14%	42%	45%	37%	99%
Кредиторская задолженность, % от затрат	48%	78%	83%	54%	127%
Чистый оборотный капитал, % от выручки	15%	4%	3%	0%	7%

Уровень долговой нагрузки, млн. руб.



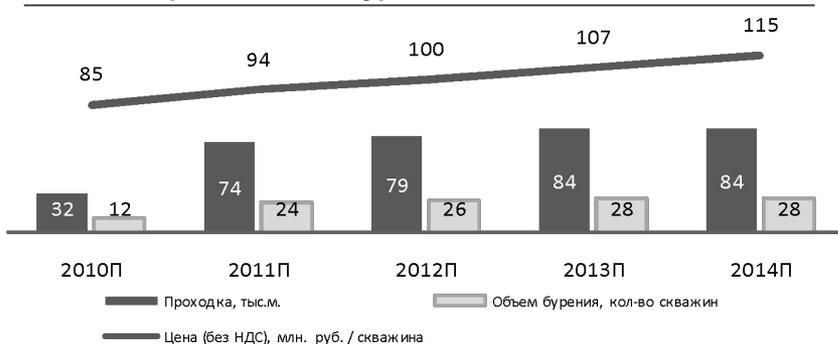
Структура заимствований

Кредитор	Сумма на 31.12.09г, млн. руб.	Сумма на 29.03.10г, млн. руб.	Ставка, %	Срок погашения
АК Сбергательный банк РФ (ОАО)	120	95	23%	21.12.2010 100 млн. руб. - 25.11.2010
КБ Стройлесбанк (ООО)	200	200	19%	50 млн. руб. - 29.10.2010 40 млн. руб. - 10.12.2010
ОАО СКБ-Банк	70	70	18%	26.10.2012
ИТОГО	390	365	н/д	н/д

- Менеджмент уделяет особое внимание управлению оборотным капиталом Компании: определены оптимальные уровни для отдельных элементов оборотного капитала, ведется мониторинг макроэкономических и рыночных условий.
- Кредиторская задолженность является для Компании одним из основных источников финансирования текущей операционной деятельности.
- Оптимальный уровень запасов на конец год, предоставляющей Компании максимальную гибкость в тендерный период, определен на отметке 50-55% от планируемого объема затрат на будущий год.
- Рост дебиторской задолженности в 2009 году, в первую очередь, обусловлен ужесточением условий участия в тендерах: (1) отказ от авансирования, (2) увеличения сроков оплаты.
- Долговая нагрузка Компании в течение последних 4 лет находилась на приемлемом уровне: отношение Чистого Долга к ЕБИТДА не превышало средних отраслевых значений, Компания успешно справлялась с обслуживанием долга.
- Менеджмент ответственно подходит к управлению долгом Компании: с момента последней реорганизации Компанией не было допущено ни одной просрочки по погашению основного долга и процентов по собственным заимствованиям. Более того, в 2007 году Компания получила статус VIP клиента в Сбербанке России.



Поисково-разведочное бурение: объемы, стоимость



Эксплуатационное бурение: объемы, стоимость



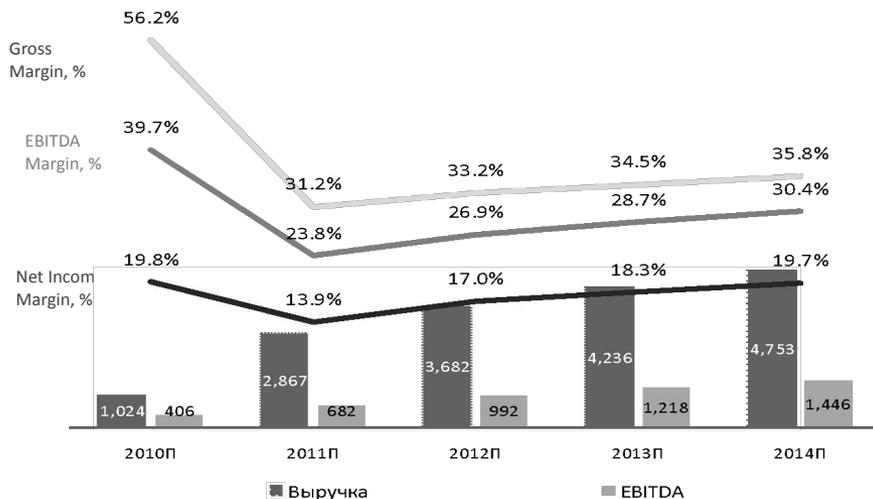
Выручка по видам услуг, млн. руб.



- Выход в новые регионы, модернизация существующего бурового оборудования и приобретение нового позволит уже к 2012 году выйти на докризисные объемы годового разведочного бурения и преодолеть отметку в 79,000 метров проходки или 26 скважин
- Приобретение буровой установки для эксплуатационного бурения позволит в 2012 году выйти на проектную мощность в 108,000 метров проходки в год или 36 скважин
- Развитие собственной геофизической партии: приобретение специализированного оборудования и программного обеспечения, переоснащения учреждения дополнительного - позволит выйти на рынок оказания геофизических услуг и ежегодно давать более 30 млн. руб. выручки, начиная с 2012 года
- Реализация среднесрочной программы развития Компании позволит в 2014 году преодолеть отметку в 200,000 метров проходки в год при годовой выручке в 4,7 млрд. руб.



Финансовые показатели



В 2009 году Компания имеет в структуре выручки только сегмент поисково-разведочного бурения с рентабельностью производства 36%, и с учетом общепроизводственных расходов оценка валовой рентабельности Компании составляет 26,2%.

С 2010 года в структуре выручки Компании планируется присутствие новых видов деятельности: эксплуатационного бурения (13%) и геофизических услуг (1%). К концу 2014 года доля сегмента поисково-разведочного бурения сократится с 87% до 71%, при том что доля эксплуатационного бурения увеличится с 13% до 28%. Рост рентабельности поисково-разведочного бурения с 36% до 39,5% и эксплуатационного бурения с 38% до 41,5% приведут к увеличению всех показателей рентабельности Компании за 2010-2014гг.

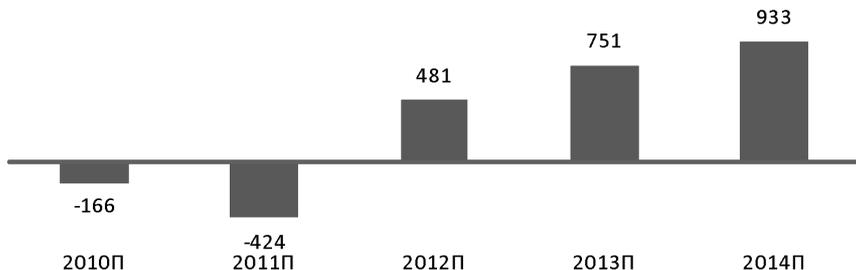
Структура себестоимости по видам услуг, 2009 факт



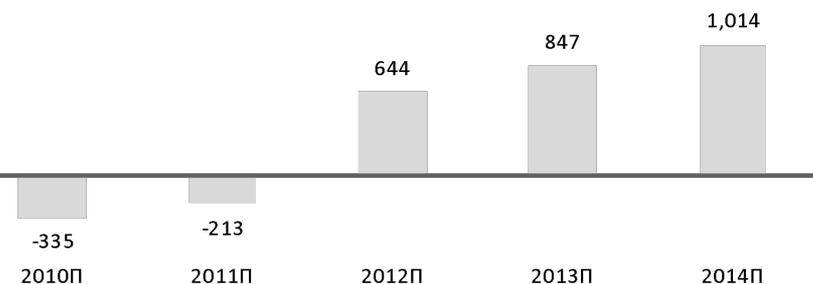
Главными составляющими себестоимости производства на 2010-2014гг. по основному виду деятельности – поисково-разведочному бурению – являются сырье и материалы(30,7%), расходы на оплату труда(12,5%), транспортные(14,7%) и авиауслуги(13,3%). Также имеются статьи затрат: геофизические исследования(3,3%) и землепользование(1,1%). По мере развития собственного геофизического подразделения предполагается снижение затрат на геофизику не менее 40%.

По эксплуатационному бурению доли основных составляющих себестоимости оцениваются следующим образом: сырье и материалы (42,1%), оплата труда (17,2%), транспортные (14,4%) и авиауслуги (12,3%).

Unlevered Free Cash Flow, млн. руб.



Денежный поток Участникам, млн. руб.



Финансовые ковенанты

	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П
Net Debt / EBITDA	0.2 x	0.8 x	0.1 x	-	-
Gross Debt / EBITDA	0.7 x	0.8 x	0.8 x	0.8 x	0.8 x
Net Debt / (EBITDA - CAPEX)	0.9 x	1.7 x	0.2 x	-	-
Gross Debt / (EBITDA - CAPEX)	3.4 x	1.7 x	1.0 x	0.9 x	0.9 x
OFCF / Interest Cover	-	-	6.1 x	7.3 x	7.5 x
OFCF / Debt Service	-	-	-	-	-

- Моделирование свободных денежных потоков в 2010-2014гг. показывает, что по базовому сценарию ожидаемый дефицит денежных средств Компании в 2010 году с учетом инвестиционной программы и вложений в рабочий капитал достигает 1474 млн. рублей. Но уже с 2012 года Компания начинает генерировать достаточные денежные потоки и к концу 2014 года Unlevered Free Cash Flow достигает 1038 млн. рублей.
- Денежный поток Участникам выходит в положительную область к 2011 году и в 2014 году ожидается на уровне 1117 млн.руб.
- Отношения чистого долга и долговых обязательств к прибыли EBITDA сокращаются за период 2010-2011гг. с 1,1 раза до 0,7 и 0,8 раза соответственно. В 2012-2014гг. Показатель Gross Debt / EBITDA стабилизируется на уровне 0,8 на фоне сохранения доли долговых обязательств в активах около 17%. Увеличение показателя EBITDA и снижение инвестиций CAPEX в прогнозном периоде приведут к снижению показателя Gross Debt / (EBITDA – CAPEX) с 1,8 до 0,9 раза.
- Стабилизация уровня долговой нагрузки и значительное увеличение денежного потока от основной деятельности (OFCF) в 2012-2014гг. приведут к росту коэффициента покрытия процентных платежей с 2,3 до уровня 7 раз.



Прогнозные формы финансовой отчетности, млн. руб.

Отчет о Прибылях и Убытках, млн. руб	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П
Реализация	1,023.7	2,867.3	3,681.7	4,236.0	4,752.5
Производственные затраты	448.8	1,973.4	2,459.1	2,774.7	3,052.5
Gross Profit	574.9	893.9	1,222.6	1,461.4	1,700.0
С&А	168.8	211.7	230.5	243.6	253.9
ЕБИТДА	406.1	682.2	992.1	1,217.8	1,446.2
Износ и Амортизация ОС	91.4	108.3	129.4	141.0	148.0
Прочие доходы / (расходы)	-	-	-	-	-
Операционная Прибыль (ЕБИТ)	314.7	573.8	862.6	1,076.8	1,298.2
Финансовые доходы	-	-	-	-	-
Финансовые расходы	69.8	77.3	81.6	106.1	127.9
Итого Финансовая Прибыль	69.8	77.3	81.6	106.1	127.9
Прибыль до налогообложения	244.9	496.6	781.1	970.7	1,170.3
Налог на прибыль	42.0	98.9	156.2	194.1	234.1
Чистая Прибыль	202.9	397.2	624.8	776.6	936.2
Дивиденды	-	-	-	-	-
Чистая Прибыль после распределения	202.9	397.2	624.8	776.6	936.2
Баланс, млн. руб	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П
Внеоборотные активы	1,733.0	1,980.2	2,055.1	2,046.9	2,019.7
Финансовые активы	-	-	-	-	-
Чистый оборотный капитал	250.9	886.8	1,020.7	1,139.1	1,271.5
Накопленный НДС	-	-	-	-	-
Налог на прибыль	0.4	-	-	-	-
Денежные средства	215.2	2.4	646.3	1,493.3	2,507.1
Итого Активы	2,199.5	2,869.4	3,722.2	4,679.3	5,798.3
Собственный Капитал	1,897.5	2,294.7	2,919.6	3,696.2	4,632.4
Долговые обязательства	293.1	565.7	793.6	974.2	1,156.9
Отложенные налоговые обязательства	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
Итого Пассивы	2,199.5	2,869.4	3,722.2	4,679.3	5,798.3
Отчет о Движении Денежных Средств, млн. руб	2010П	2011П	2012П	2013П	2014П
ЕБИТ	314.7	573.8	862.6	1,076.8	1,298.2
(-) Амортизация	91.4	108.3	129.4	141.0	148.0
Инвестиции в Оборотный капитал	-	190.5	-	133.9	-
Инвестиции в операционные активы	-	319.0	-	355.6	-
Налог на прибыль	-	42.0	-	98.9	-
НДС	-	0.3	-	-	-
Итого денежный поток от основной деятельности	-	145.1	-	408.2	-
Финансовые доходы	-	-	-	-	-
Финансовые расходы	69.8	77.3	81.6	106.1	127.9
Итого	-	69.8	-	77.3	-
Долговое Финансирование	-	120.0	-	272.6	-
Прочие финансовые инвестиции	-	-	-	-	-
Взносы участником в УК / (Обратный Выкуп акций)	550.0	-	-	-	-
Дивиденды	-	-	-	-	-
Итого	430.0	272.6	227.9	180.6	182.7
Изменения за Период	215.1	-	212.8	643.9	847.0
Денежные Средства НП	0.1	215.2	2.4	646.3	1,493.3
Денежные Средства КП	215.2	2.4	646.3	1,493.3	2,507.1

- Выручка Компании за 2009 год сократилась на 52% по сравнению с прошлым годом до 0.9 млрд. руб. В 2010 году ожидается стабилизация объема доходов, генерируемых Компанией: реализация составит 1.0 млрд. руб.
- К концу 2014 года ожидается, что объем выручки вырастет более, чем в 5 раз (до 4.8 млрд. руб.) по сравнению с 2009 годом.
- В течение 2010-2014 валовая рентабельность должна быть не менее 30%; рентабельность по ЕБИТДА – не менее 20%. ЕБИТДА к 2014 году должна вырасти в 13 раз по сравнению с 2009 годом: с 0.1 млрд. руб. до 1.4 млрд. руб.

Анализ структуры прогнозной баланса за 2009г. показывает, что увеличение доли внеоборотных активов в общей сумме активов с 34% до 64% и сохранение этой доли в активах в 2010 году на уровне 61%.

Также доля собственного капитала в пассивах вырастет в 2009 году до оптимального уровня 50% в результате проведения переоценки внеоборотных активов, и в 2010 году ожидается увеличение этой доли до 70%. Уровень долговой нагрузки до конца 2014 года остается постоянным, что способствует сохранению финансовой устойчивости предприятия.

Доля кредиторской задолженности в пассивах снизится в 2010 году до 12,4% и практически не изменится до конца 2014 года.

Доля долговых обязательств в пассивах в период 2010-2014гг. сохраняется на одном уровне 16-17%.



Инвестиционное предложение

Инвестор приобретает от до 100% уставного капитала путем вложения денежных средств. Приобретение может осуществляться в несколько этапов. Средства направляются на цели увеличения/изменения структуры рабочего капитала и реализацию инвестиционной программы. Стоимость приобретаемой доли определяется на основе согласованной сторонами оценки Компании с учетом ее плана развития

Стратегия для инвестора
(предполагаемый горизонт
инвестирования 3-5 лет):

Продажа
Компании
стратегическому
инвестору

Проведение
IPO Компании

Продажа
Компании
госкомпании

ПГРЭ занимает значимую долю рынка с долгосрочным потенциалом роста, на котором присутствуют компании, которые могут выступить в качестве стратегического инвестора. На рынке нет избытка качественных активов для поглощения, приватизация таким источником так же являться не будет. Для целей реализации данной стратегии действующие акционеры готовы заключить с Инвестором соглашение о совместной продаже Компании.

К 2013-2014 году выручка ПГРЭ составит порядка 180 млн.долл. США. Несмотря на то, что добыча углеводородов является ключевым сектором российской экономики, на фондовом рынке существует дефицит компаний, обслуживающих данный сектор. Предложение ПГРЭ безусловно будет интересно инвесторам.

Государство приступило к реализации стратегии, направленной на консолидацию и развитие своих активов в геологоразведке. Покупка частных компаний, успешно работающих в данном секторе, может стать составной частью данной стратегии, что подтверждается действиями государства в других отраслях экономики.



Генеральный директор:
Юрий Павлович Алексеев
+7 (3467) 374 801

