

ВЕДОМОСТИ

THE WALL STREET JOURNAL FINANCIAL TIMES

Первая полоса

Союз госкомпаний. Государственная «Интер РАО» хочет не только производить электроэнергию, но и добывать газ. Как стало известно «Ведомостям», она договорилась о покупке 49% акций «Нортгаза» у Фархада Ахмедова. Сумма сделки может составить \$1,5 млрд.

Елена Мазнева, Ирина Резник, Анна Перетолчина

785 words

14 January 2011

Ведомости

VEDMOS

4

Russian

(c) 2011. Business News Media. All Rights Reserved

Ахмедов согласился продать «Интер РАО» компанию Redi, которая владеет 49%-ным пакетом «Нортгаза». Об этом рассказали «Ведомостям» два источника, близких к обеим сторонам сделки. Сумма сделки, если она состоится, составит \$1,5 млрд, уточняют собеседники, близкие к одной из сторон. Ахмедов и представители «Интер РАО» от комментариев отказались.

О соглашении может быть объявлено в ближайшие дни, отмечает источник, близкий к одной из компаний. Правда, закроется она только после ответа «Газпрома», владельца 51% акций «Нортгаза». У каждого из партнеров есть преимущественное право выкупа долей друг друга. Redi уже сообщила «Газпрому» о переговорах с «Интер РАО». У концерна есть 60 дней на ответ. Скорее всего «Газпром» не станет покупать, считает источник «Ведомостей»: у концерна нет свободных средств. «Газпром» вряд ли воспользуется офертой, согласен и аналитик UBS Максим Мошков. Представитель «Газпрома» от комментариев отказался.

Пять лет назад компания «Нортгаз» была на слуху - из-за громкого конфликта его акционеров. «Нортгаз» появился в 1993 г. как СП для разработки перспективного участка Северо-Уренгойского месторождения в ЯНАО (добыча на нем началась в 2001 г.). Учредителями стали «дочка» «Газпрома» «Уренгойгазпром» и американская строительно-инжиниринговая Bechtel Energy: концерну не хватало денег на новые проекты. Ахмедов тогда занимался поставками импортного оборудования, а Bechtel предложила ему 5% в «Нортгазе». Вскоре американцы продали Ахмедову оставшиеся 44%. Предприниматель вывел «Нортгаз» из кризиса, а в 1999 г. размыл контрольный пакет «Газпрома» до 0,5%, заявляя, что тот ни копейки в компанию не вкладывает, так что не может владеть и управлять бизнесом. Через пару лет, после смены руководства «Газпрома», концерн начал кампанию по возврату активов. Вокруг «Нортгаза» разгорелся конфликт, который завершился безвозмездной передачей концерну 51% акций «Нортгаза» и подписанием акционерного соглашения по английскому праву.

В 2005 г. банки, участвовавшие в «мирном» процессе, оценили «Нортгаз» в \$6,6 млрд, рассказывал ранее сам Ахмедов. Оценка компании для сделки с «Интер РАО» получается около \$3 млрд. По сути, это почти кризисный уровень, отмечает один из собеседников «Ведомостей», в перспективе только 49% компании могут подорожать до \$3,5 млрд. Ведь с 2014 г. газовый бизнес в России должен стать таким же доходным, как экспорт «Газпрома».

Сумма сделки вполне справедлива, отмечают Мошков и Денис Борисов из Банка Москвы. А для «Интер РАО» это еще и синергия с основным бизнесом, добавляет один из источников «Ведомостей»: все международные энергохолдинги - Epi, E.On, RWE и др. - занимаются среди прочего и добычей сырья.

«Интер РАО» сейчас готовит допэмиссию, благодаря которой получит 43 новых актива. С их учетом доля газа в топливном балансе станций «Интер РАО» составит около 78%, подсчитал аналитик «ВТБ капитала» Михаил Расстригин. А это около 18 млрд куб. м в год. В 2010 г. «Нортгаз» добыл 3 млрд куб. м газа, план на 2011 г. - около 4 млрд куб. м, а к 2015 г. (с запуском Восточного Купола) добыча увеличится до 6,9 млрд куб. м газа и 1,1 млн т конденсата, говорит один из источников «Ведомостей». Пока «Нортгаз» весь газ продает «Газпрому», но контракт истекает в 2011 г.

Необходимость вести совместный бизнес с «Газпромом» «Интер РАО» не пугает, уверяет один из источников «Ведомостей». Ведь по соглашению акционеров «Нортгаза» ключевые решения принимаются только единогласно. Останутся и все прежние условия соглашения, например преимущественное право выкупа долей партнеров.

Будет ли «Интер РАО» претендовать на оставшийся 51% «Нортгаза», «Ведомостям» выяснить не

удалось. Но Мошков считает, что «Газпром» вряд ли захочет продать долю в компании с высоким потенциалом роста добычи.

Деньги сразу

«Интер РАО» должна оплатить 49% «Нортгаза» «живыми» деньгами, рассрочка не предполагается, уверяет источник, близкий к одной из сторон сделки. При таких условиях единственный для «Интер РАО» вариант – занять, говорит Расстригин: денег у компании нет, а прибыль 2010 г., по консенсус-прогнозу Bloomberg, составит 120 млн евро. В декабре совет «Интер РАО» одобрил открытие кредитной линии в Russian Commercial Bank Cyprus Ltd с лимитом в 60 млрд руб. Впрочем, источник, близкий к «Интер РАО» отмечает, что обсуждается вариант оплаты части акций Redi бумагами самой «Интер РАО». Компания только готовится начать due diligence «Нортгаза» (сроки собеседник не раскрывает), а затем сделка будет рассматриваться на совете директоров энергохолдинга. Контракт «Интер РАО» с «Новатэком» на поставку газа будет зависеть от его «экономической эффективности» по сравнению с «Нортгазом», добавляет собеседник «Ведомостей».

ЗАО «Нортгаз»

Газовая компания

Запасы - около 2,5 млрд барр. н. э. (доказанные и вероятные).

Финансовые показатели не раскрываются. По данным СПАРК, выручка по РСБУ за 2008 г. - 5,8 млрд руб., прибыль - 2 млрд руб., займы и кредиты - 1,9 млрд руб.

«Интер РАО»

Энергохолдинг

Основной владелец - государство (57,3%).

Капитализация - 110,5 млрд руб.

Выручка (МСФО, 2009 г.) - 1,54 млрд евро, убыток - 282 млн евро.

Document VEDMOS0020110113e71e0001b