

## Возобновление активности в сфере слияний и поглощений ожидается в этом году

Активность в сфере слияний, покупки и продажи активов, замороженная после прошлогоднего резкого падения цен, в этом году должна возобновиться, независимо от того, будет ли нефть оставаться дешевой или все-таки подорожает. **Брэд Симпсон**, директор подразделения, занимающегося покупкой и продажей активов в **Barclays Capital**, сказал, «Если во втором полугодии цены восстановятся, то на рынок выйдут продавцы, которые сейчас не участвуют в сделках, ожидая более благоприятных условий. Если цены стабилизируются на текущем уровне, то активы придется продавать продавцам, находящимся в затруднительном положении».

В этом году покупатели и продавцы, не имея уверенности в завтрашнем дне, вели нелегкие переговоры по поводу стоимости быстро обесценивающихся активов. Позже в этом году, вероятно, сформируется рынок покупателя и сделки будет заключать легче.

Если низкие цены будут сохраняться в течение длительного периода времени, банки введут новые требования по обеспечению кредитов и ужесточат кредитную политику, что приведет к ликвидации некоторых слабых компаний с высокой долей заемных средств. Подробнее эта тема раскрыта в статье «Отрасль готовится к сокращению лимитов кредитных линий» на 4-й странице данного выпуска. «Industry braces for reduced borrowing bases», on Page 4.

В конце марта **Moody's Investment Services** добавила 25 нефтегазовых компаний к списку компаний, требующих особого наблюдения в связи с тем, что они находятся в наиболее сложных финансовых условиях. В результате их число теперь в два раза больше обычного. Компании из этого списка часто становятся мишенью для попыток поглощения.

Для продолжения деятельности компаниям приходилось выпускать ценные бумаги, чтобы иметь возможность обслуживать долг. 31 марта **Sabine Oil & Gas Corp.** заявила, что получила все возможные средства по имеющейся у нее возобновляемой кредитной линии на 1 млрд долларов и изучает иные «стратегические альтернативы».

В марте компании **Quicksilver Resources Inc.**, **Dune Energy Inc.** и **BPZ Resources Inc.** обратились за защитой от кредиторов в соответствии с 11-й главой Кодекса законов США. 31 марта **Samson Resources Corp.** заявила, что, возможно, подаст заявление о реорганизации в связи с банкротством в соответствии с 11-й главой.

**Джозеф А. Миллз**, генеральный директор компании **Eagle Rock Energy Partners LP**, заявил:

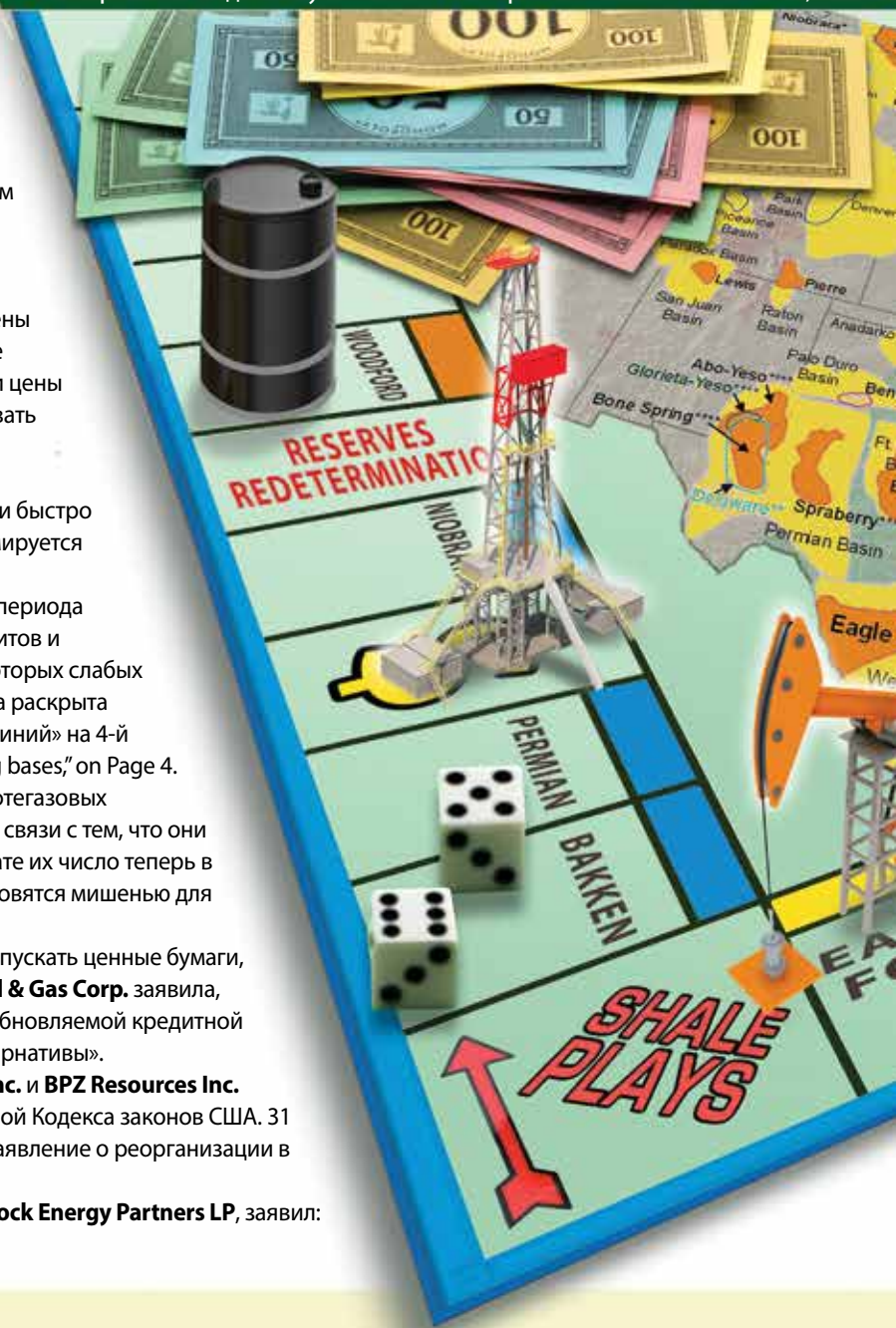
*Продолжение под заголовком «Слияния и поглощения» на 2-й стр.*

## Доставка бюллетеня канадским подписчикам по электронной почте

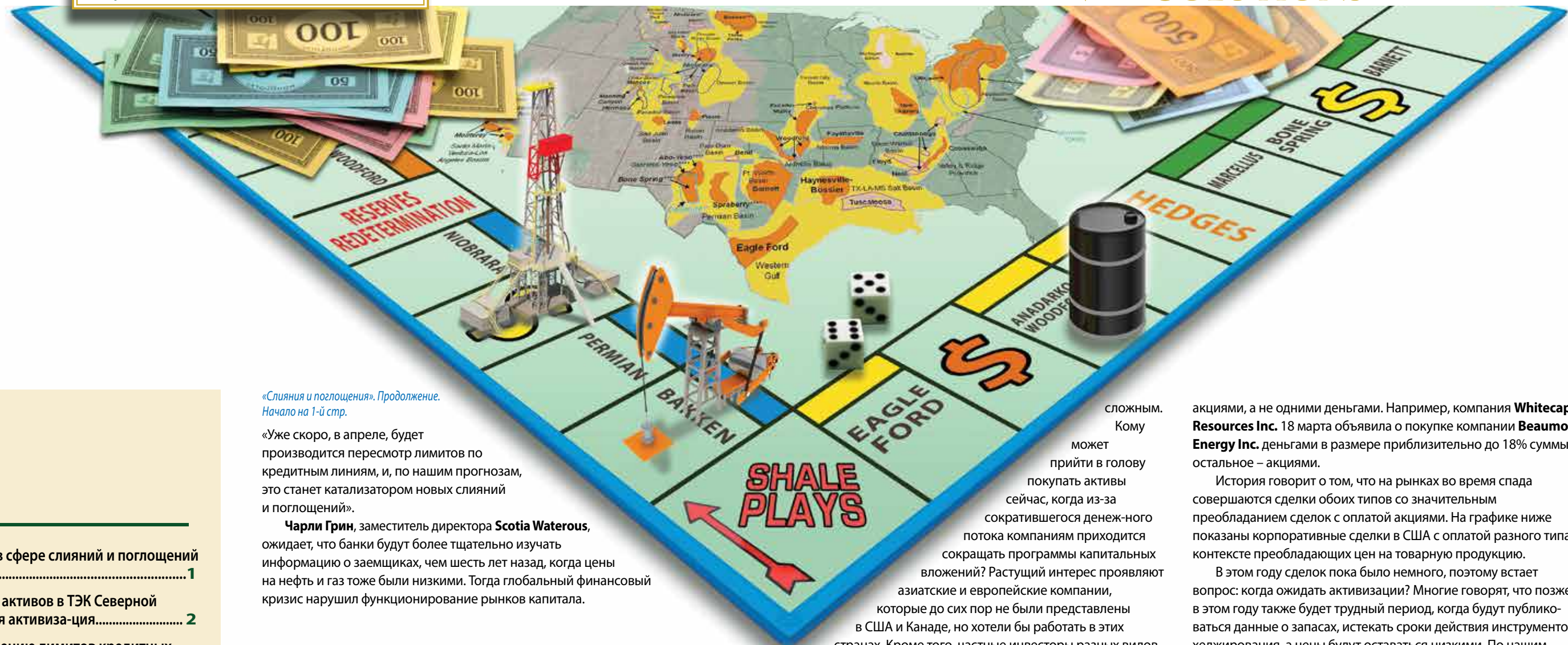
Канадский офис «Райдер Скотт» информирует канадских подписчиков, что если они хотят получать ссылки на ежеквартальный бюллетень «Reservoir Solutions» по электронной почте, то об этом следует сообщить в офис компании. Согласно канадскому закону по борьбе со спамом коммерческие сообщения электронной почты можно посылать только тем получателям, которые заранее дали свое согласие.

Кроме того, «Райдер Скотт» не будет рассылать печатную версию

бюллетеня читателям, желающим получать бюллетень только в электронном формате. «Рассылка по электронной почте даст возможность сэкономить бумагу и более точно соблюдать сроки доставки», – сказала **Линн Кис**, руководитель офиса «Райдер Скотт» в Калгари. Заявки на получение бюллетеня в электронном формате или на отказ от печатной версии следует направлять по адресу [info@ryderscott.com](mailto:info@ryderscott.com). По запросу возможна доставка бюллетеня по электронной почте и в другие страны.







«Слияния и поглощения». Продолжение.  
Начало на 1-й стр.

«Уже скоро, в апреле, будет производится пересмотр лимитов по кредитным линиям, и, по нашим прогнозам, это станет катализатором новых слияний и поглощений».

**Чарли Грин**, заместитель директора **Scotia Waterous**, ожидает, что банки будут более тщательно изучать информацию о заемщиках, чем шесть лет назад, когда цены на нефть и газ тоже были низкими. Тогда глобальный финансовый кризис нарушил функционирование рынков капитала.

## Слияния, продажа и покупка активов в ТЭК Северной Америки в 2015 г.: ожидаемая активизация



— **Шэрил Сэндеркок**, профессиональный инженер, управляющий директор **Scotia Waterous Inc.**

После недавнего падения цен на товарную продукцию условия работы североамериканских предприятий топливно-энергетического комплекса кардинальным образом изменились. Адаптация к изменившимся ценам

на нефть идет уже приблизительно полгода, и сейчас в США и Канаде компании переходят от стратегий, ориентированных в основном на саму компанию, таких как корректировка бюджета, к обсуждению более широких стратегических мер, включающих слияния, покупку и продажу активов.

Не удивительно, что при существующих ценах на товарную продукцию многие компании предпочитают покупать, а не бурить. Североамериканские зоны нефтегазоаккумуляции все еще считаются привлекательным объектом долгосрочных инвестиций и по-прежнему привлекают интерес. В сложившихся условиях здесь активность выше, чем в регионах с более высоким риском. Например, заключение сделок по объектам поисково-разведочных работ в Африке будет более

сложным. Кому может прийти в голову покупать активы сейчас, когда из-за сократившегося денежного потока компаниям приходится сокращать программы капитальных вложений? Растущий интерес проявляют азиатские и европейские компании, которые до сих пор не были представлены в США и Канаде, но хотели бы работать в этих странах. Кроме того, частные инвесторы разных видов заинтересованы в приобретении активов в период низких цен на товарную продукцию.

Не удивительно, что продавцы отдают себе отчет в том, что цены на активы будут низкими, и не стремятся их продавать. Исключениями являются продажа активов в рамках определенной стратегии с целью получить капитал, который может быть более эффективно использован где-либо еще и, конечно, продажа активов компаниями в трудном финансовом положении. Создание совместных предприятий будет затруднено, поскольку крупные добывающие компании вряд ли будут привлекать партнеров, когда цены на активы низкие.

В последнее время некоторые компании, в том числе **Noble Energy Inc.**, **Encana Corp.** и **Cenovus Energy Inc.**, выпустили большие объемы ценных бумаг. Это говорит о том, что некоторые производители готовы идти на это для улучшения финансовых результатов даже при низких ценах на акции, возможно, полагая, что в ближайшее время ожидать восстановления цен на товарную продукцию не следует.

По нашим прогнозам, следует ожидать новых сделок с оплатой акциями или деньгами и

акциями, а не деньгами. Например, компания **Whitecap Resources Inc.** 18 марта объявила о покупке компании **Beaumont Energy Inc.** деньгами в размере приблизительно до 18% суммы, а остальное – акциями.

История говорит о том, что на рынках во время спада совершаются сделки обоих типов со значительным преобладанием сделок с оплатой акциями. На графике ниже показаны корпоративные сделки в США с оплатой разного типа в контексте преобладающих цен на товарную продукцию.

В этом году сделок пока было немного, поэтому встает вопрос: когда ожидать активизации? Многие говорят, что позже в этом году также будет трудный период, когда будут публиковаться данные о запасах, истекать сроки действия инструментов хеджирования, а цены будут оставаться низкими. По нашим прогнозам, активность будет высокой в оставшейся части 2015 г.

## История сделок в контексте цен на товарную продукцию



Даты объявления сделок. В качестве контекста условий заключения сделок указана условная цена барреля нефтяного эквивалента (1/2 цена нефти марки WTI + 1/2 цена газа на площадке «Генри Хаб»).

## RYDER SCOTT СОДЕРЖАНИЕ

Возобновление активности в сфере слияний и поглощений ожидается в этом году..... 1

Слияния, продажа и покупка активов в ТЭК Северной Америки в 2015 г.: ожидаемая активизация..... 2

Отрасль готовится к сокращению лимитов кредитных линий..... 4

Падение доходов заставляет добывающие компании сокращать эксплуатационные и капитальные затраты..... 6

### Заявление издателя

Информационный бюллетень «Reservoir Solutions» издается ежеквартально компанией «Райдер Скотт» (Ryder Scott Co. LP). Компания, учрежденная в 1937 г., занимается консалтингом по оценке залежей и ежегодно выполняет сотни исследований с привлечением специалистов по разным дисциплинам: геофизике, петрофизике, геологии, разработке месторождений, гидродинамическому моделированию и экономике. В компании работает 130 сотрудников, в том числе 90 инженеров и геологов, что дает ей возможность своевременно выполнять самые сложные и крупные проекты по оценке продуктивных пластов.



## Отрасль готовится к сокращению лимитов кредитных линий

Нефтегазовые компании, использующие возобновляемые (револьверные) кредитные линии на рынке Северной Америки, готовятся к очередному пересмотру условий кредитования, который произойдет этой весной, поскольку ожидается, что банки понизят лимиты на получение денег по таким кредитным линиям. Аллан Д. Кил, президент и генеральный директор компании Contango Oil and Gas Co., сказал: «Общее мнение отрасли: лимиты будут сокращены на 20 – 25% в зависимости от цен на момент пересмотра».

### Снижение цен

Банки, как правило, пересматривают свои прогнозы по ценам, используемые в расчетах, ежеквартально. Из-за быстрого падения цен, начавшегося в прошлом году, прогнозные цены базовых сценариев у кредиторов оказались немного выше цены «стрип» (текущее среднее значение фьючерсов за 12 месяцев на Нью-Йоркской товарной бирже). Об этом говорят результаты опроса банков о прогнозных ценах, использованных банками в 1-м квартале этого года. Данный опрос, предметом которого являются прогнозные цены на товарную продукцию, ежеквартально проводит компания Macquarie Tristone среди банков, предоставляющих кредиты для разработки энергетических ресурсов. В публикации, содержащей результаты опроса, также отмечено, что прогнозная цена превысила цену «стрип» впервые за пять лет.

За время, прошедшее после проведения опросов, несколько банков уже понизили используемые прогнозные цены. Однако по состоянию на начало апреля прогнозов по ценам, которые будут использованы для установления лимитов на кредиты, пока нет. Однако уже ясно, что для определения чувствительности банки будут использовать еще более низкие прогнозные цены.

### Пересмотр раз в полгода

Кредитные соглашения, как правило, предусматривают пересмотр лимитов кредитования раз в полгода, а в некоторых случаях – и внеочередные пересмотры по требованию банка или заемщика. Процесс пересмотра часто начинается с подготовки отчета о запасах силами заемщика или сторонних инженеров. Штатные инженеры банков корректируют прогнозируемый денежный поток на основе собственных профессиональных суждений и политики банка, применяют ставку дисконтирования 9% и рекомендуют лимит кредитования с учетом принятого максимального отношения величины заемных средств к стоимости залога. Другие члены рабочей группы по кредитованию изучают бухгалтерскую отчетность за прошлые периоды.

Во время весеннего пересмотра данные за прошлые периоды будут относиться ко времени, когда цены на нефть были близки к 100 долларам за баррель. Если цены будут оставаться низкими, то при осеннем пересмотре лимитов финансовый анализ будет основан на более низких ценах 2015-го года, и расчетный лимит может оказаться ниже величины, предлагаемой техническими специалистами. Окончательное решение принимает руководство банка, исходя из величины собственного капитала заемщика, ожидаемого денежного потока и предлагаемого залога.

### Неучтенное уменьшение затрат

Падение цен привело к спаду в сфере разведки и добычи и заставило добывающие и сервисные компании искать способы снижения затрат на бурение и эксплуатацию месторождений. И хотя принято считать, что так и происходит, при подсчете запасов в большинстве случаев исходят из того, что эксплуатационные расходы будут такими же, как в то время, когда цена на нефть была гораздо выше. Один банкир сказал, что практика делать расчеты, исходя из низких прогнозируемых цен и высоких эксплуатационных расходов прошлых периодов, ставит заемщиков в невыгодное положение, по

крайней мере до тех пор, пока не будет подготовлена месячная отчетность, подтверждающая фактическое снижение затрат.

### Зависимость от категории запасов

Для расчета лимита и стоимости необходимого залога банки используют коэффициент риска либо максимальное отношение величины заемных средств к стоимости залога, устанавливаемые для каждой подкатегории доказанных запасов. **Управление контролера денежного обращения** – надзорный орган банков в США – не разрешает использовать в качестве залога недоказанные запасы.

Для доказанных разрабатываемых добываемых запасов максимальное допустимое отношение заемных средств к стоимости залога может быть разным. Как правило, оно находится в диапазоне от 80 до 100% от приведенной стоимости будущей чистой прибыли. Банки также устанавливают лимиты кредитования с обеспечением доказанными запасами других категорий.

Для доказанных разрабатываемых недобываемых запасов, таких как запасы неперфорированных интервалов, и доказанных неразрабатываемых запасов это отношение меньше.

Весовые коэффициенты риска, устанавливаемые кредиторами для разрабатываемых недобываемых запасов, как правило, составляют порядка 50%, для доказанных разрабатываемых запасов – порядка 25%.

Для обоснования запасов неперфорированных интервалов могут быть использованы дан-ные каротажа, анализа кернов, гидродинамических исследований скважин и иные сведения. В результате, как правило, удается добиться увеличения лимита на кредит. Дальнейшего увеличения лимита

можно добиться с помощью учета доказанных запасов простаивающих скважин.

Обычно банки ограничивают долю недобываемых запасов в обеспечении кредита 20 – 25 процентами, а остальные 75 – 80 процентов должны приходиться на добываемые запасы. На долю доказанных неразрабатываемых запасов, как правило, должно приходиться не более 20 – 30%.

Для частных инвесторов, готовых идти на больший риск ради большей выгоды, недобываемые запасы представляют интерес, если находятся на наиболее продуктивных участках.

### Хеджирование: временная защита

Банкиры требуют большего хеджирования, если по прогнозам цены будут низкими. Можно ожидать, что ценовое хеджирование смягчит последствия падения цен во 2-м квартале. Однако, если цены будут оставаться низкими, компания, у которых срок действия инструментов хеджирования истекает через год-полтора, придется менять стратегию. При падении цен основные изменения в прогнозных ценах происходят в первые год-два, так что компании, защищенные хеджированием, не будут ощущать изменений, связанных с корректировкой прогнозных цен.

### Степень защиты инструментами хеджирования

**Стив Хартман**, главный финансовый директор **Penn Virginia Corp.**, заявил в конце февраля: «... мы ожидаем, что лимиты на выдачу кредитов будут уменьшаться при снижении прогнозных цен. Наш банк уменьшит прогнозную цену приблизительно на 30%, но, по нашим оценкам, лимит уменьшится на



20%... благодаря нашему портфелю хеджирования и программе бурения на вторую половину 2014 г.».

**Марк Аллен**, главный финансовый директор **Denbury Resources Inc.**, сказал: «Исходя из последних прогнозов по ценам на нефть в будущем, мы не ожидаем каких-либо проблем с исполнением обязательств перед нашим банком в 2015 г. Однако в 2016 г. мы будем гораздо меньше защищены инструментами хеджирования...»

**Encana Corp.** заявила, что из прогнозируемой добычи на 2015 г. около 30 млн м3 (при текущих условиях) газа в сутки защищены инструментами хеджирования со средней ценой 151,10 долл. за тысячу м3 и около 55.000 баррелей нефти в сутки защищены инструментами хеджирования с ценой 62,18 долл. за баррель.

## «Большее хеджирование требуется, если по прогнозам цены будут низкими».

**Vanguard Natural Resources LLC** сообщает, что из ожидаемой добычи газа в этом году защищены инструментами хеджирования 82%, в 2016-м – 67% и в 2017-м – 40% со средневзвешенной ценой около 152,21 долл. за тысячу м3. Из добычи нефти в этом году защищено 77%, в 2016-м – 45% со средневзвешенной ценой 78,68 долл. за баррель.

**Kosmos Energy Ltd.** заявила, что ее программа хеджирования на 2015 г. защищает от колебаний цен на продукцию приблизительно 75% добычи этого года с минимальными ценами выше 85 долл. за баррель.

**Bill Barrett Corp.** сообщает, что вся ее продукция 2015-го года защищена инструментами хеджирования с ценами на нефть около 90 долл. за баррель и на газ около 3,8 долл. за ГДж.

**Stone Energy Corp.** сообщает о защите приблизительно 50% продукции с ценами почти 92 долл. за баррель нефти и 146,57 долл. за тыс. м3 газа.

**Halcon Resources Corp.** сообщает, что в 2015 г. защищена добыча нефти в размере более 31 000 баррелей в сутки инструментами хеджирования со средней ценой чуть более 90 долл. за баррель, а в 2016 г. – около 20 500 барр. нефти в сутки со средней ценой чуть менее 85 долл./барр.

У компании **Oasis Petroleum Inc.**, по ее заявлению, защищено более 50% ожидаемой продукции 2015-го г. со средней минимальной ценой более 88 долл. за баррель.

**Energy Rock Partners LP** сообщает, что в 2015 г. защищено 87% добычи нефти со средней ценой исполнения 89,88 за баррель и 78% прогнозируемой добычи природного газа и этана со средней ценой исполнения 3,86 долл. за ГДж.

### Финансовые коэффициенты

Низкие цены побуждают нефтегазовые компании добиваться смягчения обязательств по кредитным соглашениям, устанавливающим максимальную допустимую величину отношения заемных средств к EBITDA (прибыль до уплаты процентов, налогов и начисления износа и амортизации). Данный параметр характеризует способность компании обслуживать свой долг.

Для подтверждения финансовой стабильности компании должны продемонстрировать, что соблюдают требования кредитных соглашений по соотношению собственных и заемных средств, коэффициенту покрытия процентов и коэффициенту текущей ликвидности. Для компаний, ведущих учет по стоимости успешных работ, используется отношение

заемных средств к EBITDAX (прибыль до вычета процентов, налогов, износа, амортизации и расходов на ГПП).

При оценке кредитных рисков банки учитывают отношение заемных средств к EBITDA, а также собственных и заемных средств нефтегазовых компаний. Эти отношения могут меняться по ряду причин, однако нет ничего необычного в том, что отношение заемных средств к EBITDA доходит до 4:1, это выше чем в других отраслях, поскольку разведка и добыча отличаются высокой капиталоемкостью.

Компания **Vanguard** заявила, что ее кредитные соглашения устанавливают порог отношения заемных средств к EBITDA, равный 4. «Мы ожидаем, что наши обязательства будут изменены, чтобы дать нам большую гибкость в связи с изменением прогнозов по EBITDA из-за снижения цен на товарную продукцию. Учитывая сообщения о смягчении обязательств для аналогичных компаний, наши ожидания представляются реалистичными», – заявил Ричард Роберт, главный финансовый директор компании, в марте этого года.

**Марк Аллен**, главный финансовый директор **Denbury Resources Inc.**, сказал: «У нас могут возникнуть затруднения с выполнением обязательств в том, что отношение заемных средств к EBITDA не должно превышать 4,25, если цены на нефть будут оставаться низкими. В ближайшее время мы начнем работать с нашей банковской группой над реструктуризацией наших обязательств ввиду того, что нам, возможно,

*Продолжение под заголовком «Отрасль готовится к сокращению лимитов» на 8-й стр.*



## Падение доходов заставляет добывающие компании сокращать эксплуатационные и капитальные затраты



Для защиты от последствий падения цен добывающие компании сокращают эксплуатационные и капитальные затраты, причем если цены останутся низкими, то в этом году возможны дальнейшие сокращения. Сервисным компаниям также приходится нелегко: буровые установки простаивают и компании вынуждены предлагать своим клиентам скидки.

**Кристофер Хелмен** в статье «Крах в нефтяной отрасли, подробный учет потерь: 75 000 сокращенных, увольнения продолжаются», опубликованной в выпуске журнала Forbes за 18 марта, пишет следующее: «Консервация каждой буровой установки означает увольнение около 40 работников». В США количество работающих буровых установок по сравнению с тем же периодом прошлого года уменьшилось более чем на 700 штук.

Хелмен также пишет, что из сервисных компаний было уволено 59 000 человек, в том числе 9 000 из **Schlumberger Ltd.**, 8 000 из **Weatherford International Plc**, почти 7 000 из **Baker Hughes Inc.**, 6 600 из **Halliburton Co.** и 3 480 из **Nabors Industries Inc.**

### Добывающие и разведочные компании

В феврале **Тимоти Л. Дав**, президент и главный операционный директор **Pioneer Natural Resources Co.**, сказал: «...ценовые предложения от третьих сторон говорят о том, что компании, выполняющие работы по проведению ГРП, предлагают услуги по ценам на грани рентабельности».

**Diamondback Energy Inc.**, ведущая деятельность в Пермском бассейне, отмечает сокращение эксплуатационных расходов. С начала года добывающие компании бассейна прекратили использование приблизительно 140 буровых установок.

«Маржа гидроразрыва не сразу отреагировала на изменение ситуации из-за большого количества согласованных, но незавершенных работ, но сейчас мы видим, что и она начинает меняться, – сказал **Трэвис Стайс**, генеральный директор **Diamondback Energy**, в середине февраля. – Мы ожидаем снижения цен не только со стороны подрядчиков по работам ГРП, но и всего сервисного сектора, вероятно, в следующие два квартала. Сейчас общее снижение затрат составляет приблизительно 10 – 15 процентов».

Компания **Approach Resources Inc.**, работающая в бассейне Мидленд, ожидает сокращения расходов на бурение и заканчивание скважин во 2-м квартале на 15 – 20%. **Росс Крафт**, генеральный директор компании, сказал: «Мы хотели бы, чтобы стоимость (гидроразрыва) опустились еще ниже, но я не уверен, что мы сможем этого добиться, поскольку подрядчикам нужно обслуживать

свое оборудование». Он также добавил, что компании удалось договориться об изменении цен на работы с песком, основные работы на кабеле, а также суточных ставок на бурение, цен на перемещение буровых установок и трубы.

По оценкам компании **Callon Petroleum Co.**, которая также ведет деятельность в бассейне Мидленд, общая стоимость строительства скважин в первой половине 2015 г. может быть приблизительно на 15% меньше, чем в 2014 г. **Гэри Ньюберри**, старший вице-президент по производству, сообщил, что компания сейчас уже утверждает разрешения на расходы с общей стоимостью строительства скважин на 20% ниже уровня 2014 г.

«Сейчас мы считаем, что общая стоимость строительства скважин во второй половине 2015 г. может быть ниже уровня 2014 г. на 30%, что больше, чем мы предполагали изначально, – сказал Ньюберри. – В результате стоимость бокового ствола протяженностью 7,5 тысяч футов (2290 м) уменьшится приблизительно до 5,1 млн долларов, протяженностью 5 тысяч футов (1520 м) – до 4 млн долларов, при этом, если цена на нефть будет оставаться на уровне 55 долларов за баррель, доходность увеличится на 10 – 15%».

В регионе Скалистых гор, включая районы залегания сланцев Баккена в Северной Дакоте, активность буровых работ сильно уменьшилась из-за снижения цен на товарную продукцию. Об этом заявил **Кент Роджерс**, вице-президент по бурению и заканчиванию скважин **Ultra Petroleum Corp.** Он также отметил, что в 2015 г. его компании удалось добиться сокращения затрат на несколько позиций в размере от 5 до 30%, в том числе на трубные изделия, гидроразрыв, цементирование, грузовые перевозки автотранспортом, буровые растворы и реагенты, аренду оборудования, услуги с использованием гибких НКТ и топливо.

Бюджет компании **Continental Resources Inc.** на 2015 г. составлен, исходя из среднего снижения затрат на 15%. К концу февраля компании уже удалось добиться уменьшения расходов на услуги сервисных компаний приблизительно на 10%, и компания ожидает, что к середине года расходы уменьшатся минимум на 15%. На сланцах Баккена компания перенесла на более поздний срок заканчивание 25% скважин, которые изначально планировалось закончить в 1-м квартале.

В конце февраля **Хэрولد Хэм**, президент компании, сказал: «Хотел бы отдать должное нашей отрасли: она очень быстро отреагировала на снижение цен на нефть. Капзатраты 2015-го года уменьшились в среднем приблизительно на 35 – 40%. К настоящему моменту объявлено об уменьшении капитальных затрат более

чем на 50 млрд долларов. В целом по отрасли число работающих буровых установок с конца 2014 г. уменьшилось на 30% и продолжает снижаться. Это приведет к повышению спроса и способствует возврату к более разумным ценам в будущем».

По сообщению **Bill Barrett Corp.**, ее расходы на бурение и заканчивание скважин с большим отходом от вертикали в бассейне Денвер-Джулзбург по сравнению с прошлым годом уменьшились приблизительно на 25%. В этом году компания **Range Resources Corp.** в Пенсильвании планирует бурить боковые стволы протяженностью на 20% больше при общей стоимости строительства скважин в расчете на единицу длины бокового ствола на 37% меньше, чем в 2014 г.

**SM Energy Co.** планирует к концу года уменьшить количество работающих буровых установок с 17 до 7. Из них четыре будут работать на сланцах Игл-Форд, две – на сланцах Баккена и Три-Форкс и одна в бассейне Паудер-Ривер. **Уэйд Пёрселл**, главный финансовый директор компании, сказал: «Сейчас мы исходим из предположения, что цены останутся на текущем уровне и подниматься не будут. Если они все-таки поднимутся, мы сможем отреагировать очень быстро. Чтобы снова запустить буровые установки нужно гораздо меньше времени, чем на то, чтобы вывести их из эксплуатации».

В конце февраля **BHP Billiton Ltd.** заявила, что концу года планирует сократить количество работающих буровых установок

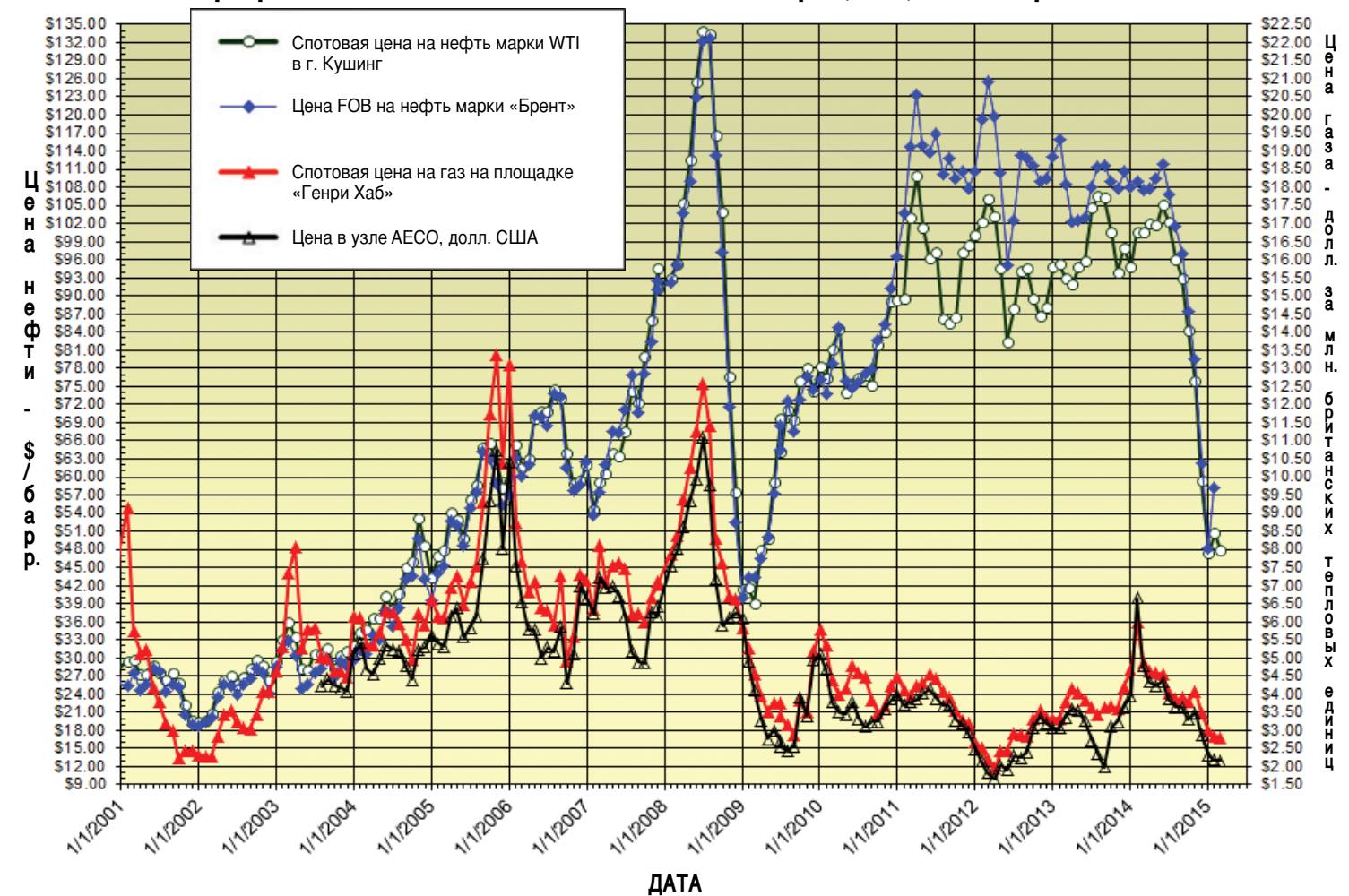
на 40% – до 16 шт. **Питер Бивен**, главный финансовый директор компании, сказал: «Мы не просто снижаем общий уровень активности. Мы сокращаем расходы на бурение и добычу. На месторождении Блэк-Хок расходы на бурение в этом периоде уменьшились на 17% и составили 3,7 млн долларов за скважину».

У компании **Carrizo Oil & Gas Inc.** «расходы на бурение уменьшились приблизительно на 9%, на заканчивание – на 19%». **Chesapeake Energy Corp.** исходит из того, что в 2015 г. ей удастся уменьшить расходы на услуги сервисных компаний приблизительно на 10%, прежде чем ее производственным подразделениям придется рассматривать меры по повышению эффективности капитальных вложений.

**Exco Resources Inc.** в этом году удалось добиться уменьшения затрат на гидроразрыв, цементирование, используемые при добыче реагенты, аренду и топливо. Компания также сократила персонал на 15% и отложила выплату объявленных дивидендов из-за падения цен на нефть и газ.

Кроме того, компания готова позволить контрактам на аренду трех из четырех оставшихся буровых установок потерять силу в связи с истечением срока действия. «Это может дать нам дополнительные возможности по снижению затрат либо путем переговоров об изменении ставок, либо за счет освобождения от буровых установок», – сказал **Хэл Хики**, президент компании.

### График изменения эталонной цены на нефть, газ, в долларах США



Опубликованная среднемесячная рыночная цена на нефть марки WTI на терминале в г. Кушинг (Нью-Йоркская товарная биржа), марки «Брент» и на газ на площадке Генри Хаб и узле АЕСО.

«Отрасль готовится к сокращению лимитов».  
Продолжение. Начало на 5-й стр.

придется вести деятельность в условиях низких цен на нефть».

Кредитные соглашения устанавливают различные обязательства заемщика: по выплатам дивидендов, размеру оборотного капитала и сохранению ключевых руководителей. Нарушение какого-либо обязательства заемщиком, как правило, освобождает кредитора от обязательств перед заемщиком.

#### Распределение рисков

Традиционно банки хотели, чтобы неопределенность оценки запасов была уменьшена за счет диверсификации на уровне скважин, залежей, месторождений и районов добычи. Когда в залоге находятся много разных активов, это дает уверенность, что ошибки, приведшие к завышению величины запасов в одних случаях, будут компенсированы ошибками, приведшими к занижению в других.

Сейчас традиции уступают место новым подходам. Существуют фонды прямых инвестиций, созданные их руководством, имеющим знания и опыт в определенных сферах производства. «Изменения идут», – прокомментировал **Энди Мерримен**, старший вице-президент **Frost Bank**.

У сильно специализированных компаний активы сосредоточены в определенных районах. Такие компании имеют опыт успешной работы, допустим, со сланцами Игл-Форд, Баккена или Марцелл и часто бурят горизонтальные скважины новых типов, что затрудняет применение традиционных методов оценки продуктивных пластов.

Мерримен также сказал, что из-за высокой концентрации активов у таких компаний необычный профиль риска, поэтому банкам приходится решать новые задачи.

В качестве примера таких компаний можно привести **Oasis**, работающую на сланцах Бак-кена, **Rosetta Resources Inc.** (Игл-Форд), **Cabot Oil & Gas Corp.** (Марцелл) и **Ultra Petroleum Corp.** (антиклиналь Пайндейл).



Риц

#### Новый президент и исполнительный вице-президент «Райдер Скотт»

Новый президент «Райдер Скотт» – **Дин Риц**. Он занял этот пост в апреле, сменив **Фреда Ришу**, оставшегося членом совета директоров. **Гуале Рамирес**, ранее занимавший должность старшего управляющего вице-президента по международным вопросам, стал



Рамирес

исполнительным вице-президентом. Риц работал инженером-нефтяником с 1984 г. Был принят на работу в «Райдер Скотт» в 1995 г. на должность инженера-нефтяника со специализацией по моделированию продуктивных месторождений и спустя три года был назначен руководителем группы моделирования. Рамирес работал инженером-нефтяником с 1976 г. Был принят на работу в «Райдер Скотт» в 1981 г. и стал старшим управляющим вице-президентом в 2002 г. Должность председателя и главного должностного лица компании по-прежнему занимает **Дон Росли**.

#### Совет директоров

**Дон П. Росли (Don P. Roesle)**  
Председатель и главное должностное лицо

**Дин К. Риц (Dean C. Rietz)**  
Президент

**Гуале Рамирес (Guale Ramirez)**  
Исполнительный вице-президент

**Фред П. Ришу (Fred P. Richoux)**  
Экс-президент

**Джордж Ф. Деймс (George F. Dames)**  
Старший управляющий вице-президент

**Эрман Г. Акунья (Herman G. Acuña)**  
Старший управляющий вице-президент

**Джеффри Д. Уилсон (Jeffrey D. Wilson)**  
Старший управляющий вице-президент

**Ларри Коннор (Larry Connor)**  
Старший управляющий вице-президент

**Дэн Олдс (Dan Olds)**  
Старший управляющий вице-президент

#### Бюллетень «Reservoir Solutions»

Редактор: Майк Уисатта (Mike Wysatta)

Менеджер по развитию бизнеса  
Ryder Scott Company LP

Адрес: 1100 Louisiana, Suite 4600  
Houston, Texas 77002-5294

Тел. в Хьюстоне: (+1) 713-651-9191;  
факс: (+1) 713-651-0849

Тел. в Денвере, штат Колорадо,  
США: (+1) 303-623-9147

Тел. в Калгари, провинция Альберта,  
Канада: (+1) 403-262-2799

E-mail: info@ryderscott.com