



# РОСНЕФТЬ

## Создание СТОИМОСТИ

**Питер О'Браен,**  
Вице-президент, руководитель  
группы финансовых советников  
при Президенте НК «Роснефть»

**29 октября 2008 г.**



## Важное замечание

Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые она полагает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

Данные материалы содержат заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями и прочими факторами, в связи с которыми наши фактические результаты, итоги и достижения могут существенно отличаться от любых будущих результатов, итогов или достижений, отраженных в или предполагаемых такими прогнозными заявлениями. Мы не принимаем на себя никаких обязательств по обновлению любых содержащихся здесь прогнозных заявлений с тем, чтобы они отражали бы фактические результаты, изменения в допущениях либо изменения в факторах, повлиявших на такие заявления.

Настоящая презентация не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки на, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного отчета/презентации не создает основу какого-либо контракта либо обязательства любого характера. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не должна ни в каких целях полагаться полной, точной или беспристрастной. Информация данной презентации подлежит проверке, окончательному оформлению и изменению. Содержание настоящей презентации Компанией не выверялось. Соответственно, мы не давали и не даем от имени Компании, ее акционеров, директоров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, никаких заверений или гарантий, как ясно выраженных, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или объективности содержащейся в ней информации или мнений. Ни один из директоров Компании, ее акционеров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, не принимает на себя никакой ответственности за любые потери любого рода, которые могут быть понесены в результате любого использования данной презентации или ее содержания, или же иным образом в связи с этой презентацией.



# Добыча: контроль над расходами и рост эффективности

## Удельные операционные расходы на добычу



### ■ Негативные факторы до III кв. 2008 г.:

- инфляция
- укрепление рубля

### ■ Накопленная экономия расходов на добычу с 2005 г. – более 1 долл./барр.:

- самые высокие дебиты новых скважин
- контроль над расходами
- эффективная стратегия развития сервисного блока

### ■ Благоприятные перспективы:

- снижение инфляции
- снижение цен на материалы
- доступные сервисные мощности
- ослабление рубля



## Создание стоимости в сегменте переработки и сбыта

### Средний нетбэк и чистая экспортная цена нефти

долл./барр.



- **Средний нетбэк Роснефти приближается к чистой экспортной цене нефти:**

Выручка

- налоги (экспортная пошлина, акцизы)
- транспортные расходы
- расходы на переработку
- расходы на розничную реализацию
- административные расходы
- = нетбэк

- **Разница между чистой экспортной ценой нефти и средним нетбэком сократилась с 6,1 до 1,5 долл./барр.**

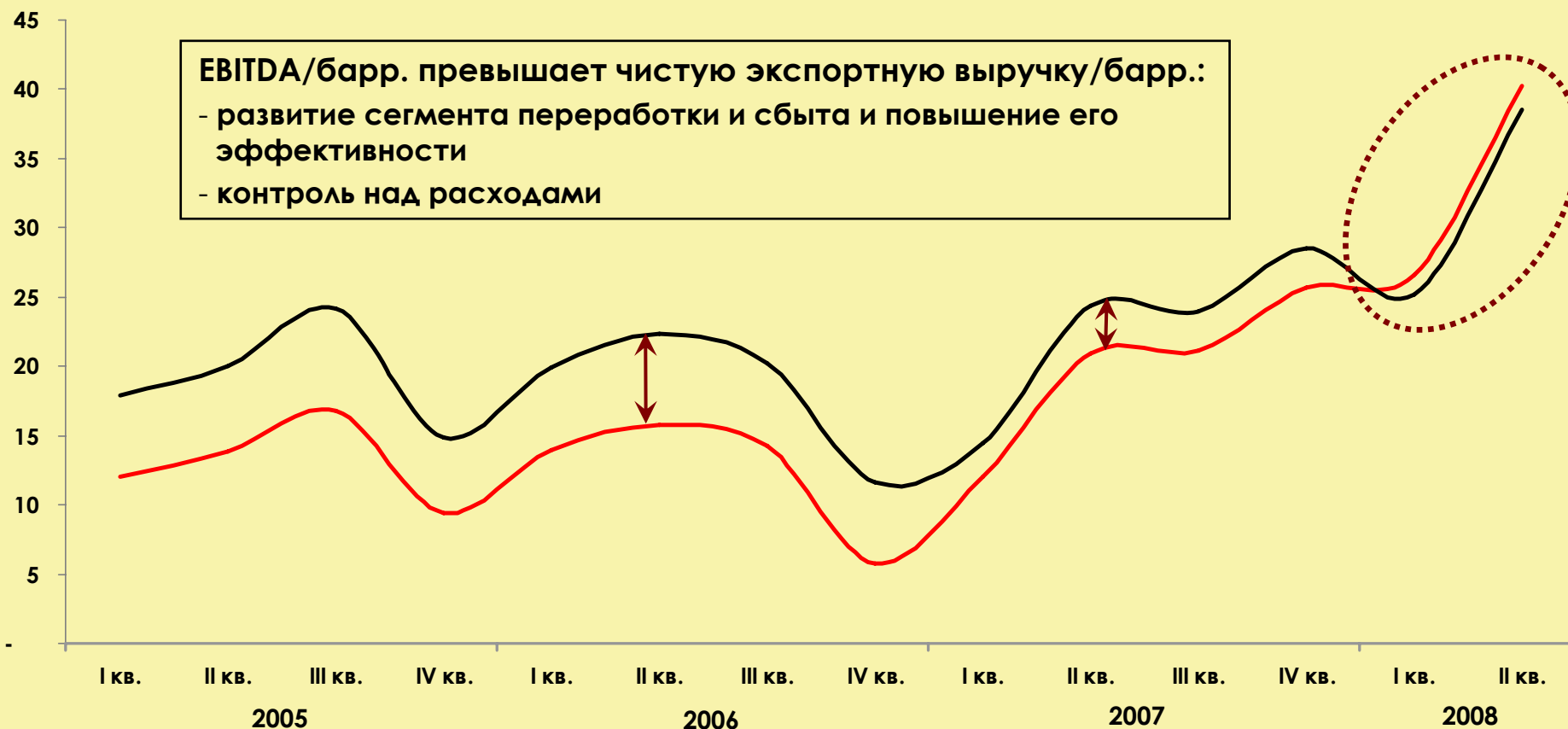
- **Создание стоимости путем:**

- наращивания перерабатывающих мощностей
- оптимизации логистики и нетбэков
- увеличения объема розничной реализации
- повышения операционной гибкости



# Опережающий рост EBITDA

долл./барр.



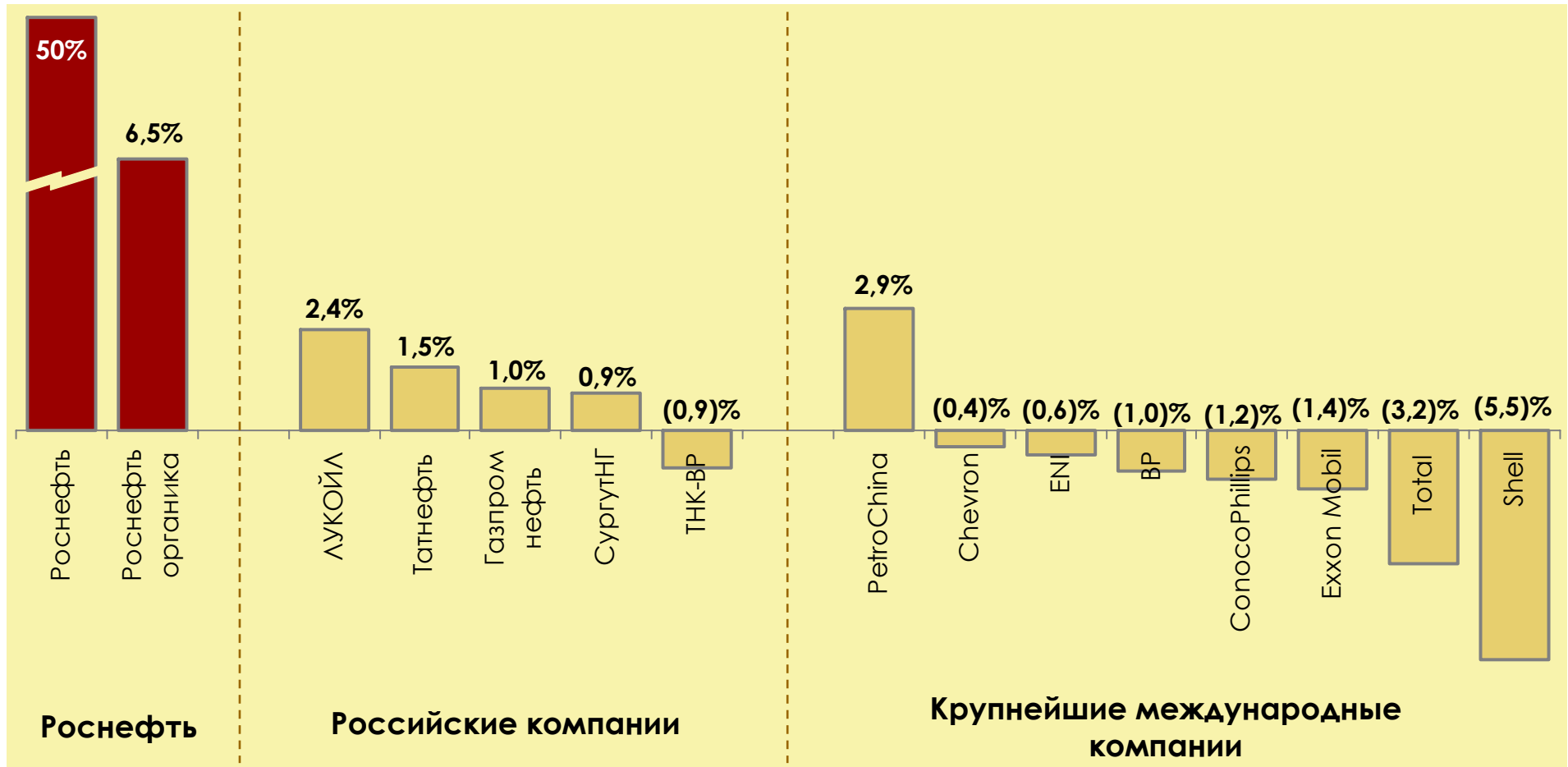
— EBITDA Роснефти на баррель добычи

— Экспортная выручка по нефти Юганскнефтегаза за вычетом экспортной пошлины, НДС и транспортных расходов (долл./барр.)



# Лидирующие темпы роста добычи

Среднегодовой темп прироста добычи нефти (2004 г. – I пол. 2008 г.), %

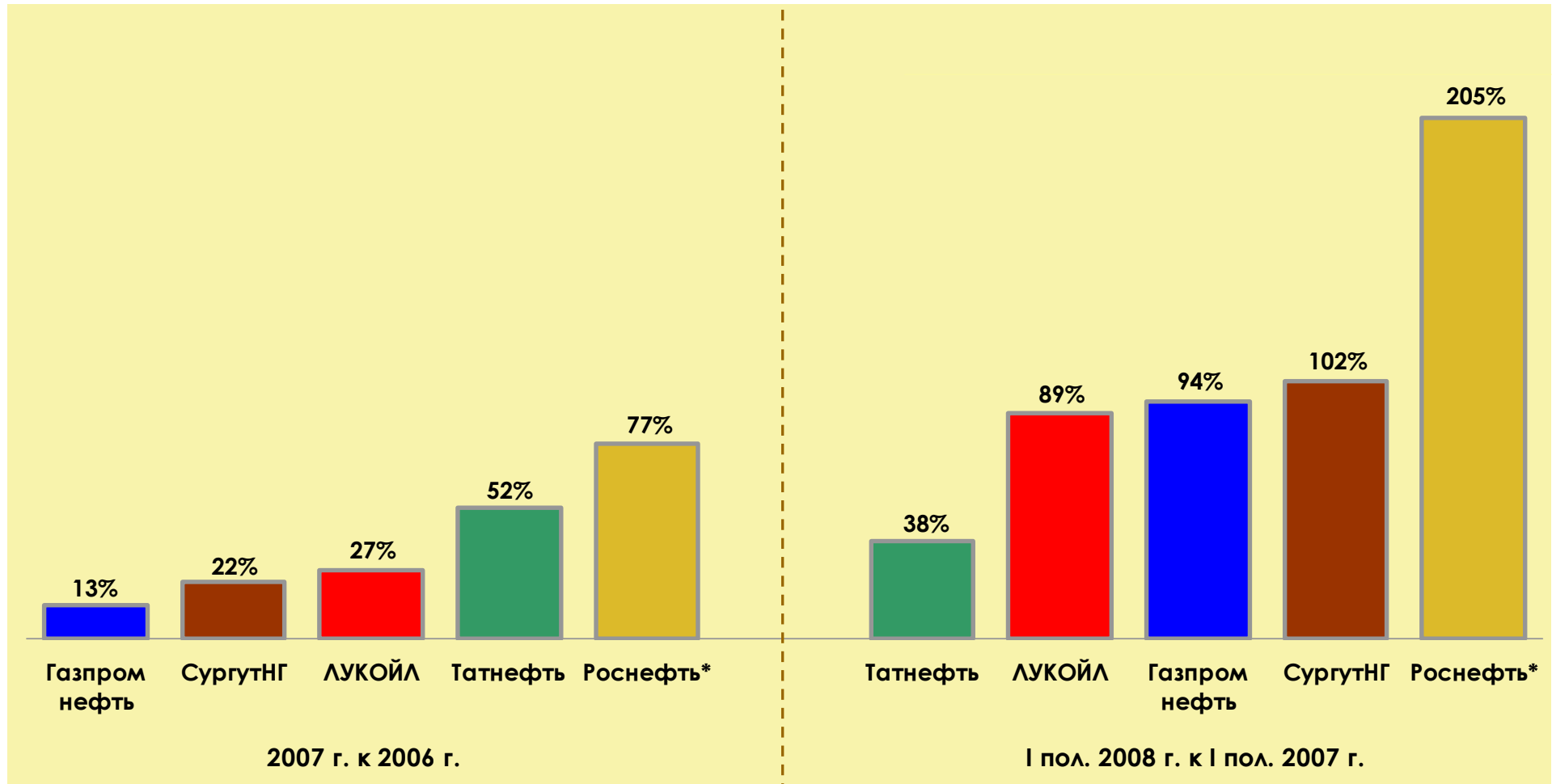


Источники: ЦДУ ТЭК, данные компаний, Роснефть, (ТНК-BP и Газпром нефть включают 50-процентные доли в Славнефти).



# Лидирующие темпы роста прибыли

Прирост прибыли на акцию, %



\* Скорректировано на чистый доход от конкурсного производства НК «ЮКОС»



# Успехи в повышении информационной прозрачности и работе с инвесторами

Роснефть постоянно работает над повышением уровня прозрачности и раскрытия информации



Проспекты эмиссии ценных бумаг



Ежеквартальные отчеты по ОПБУ США и анализ руководства



Презентации для инвесторов, телеконференции



Обновленный веб-сайт

- В 2007 г. Роснефть вошла в первую десятку рейтинга S&P по уровню прозрачности и раскрытия информации
- Награды IR Magazine (Октябрь 2008)
  - Первое место в номинации «Лучший IR среди компаний с большой капитализацией в России и СНГ»
  - Первое место в номинации «Лучший годовой отчет и корпоративная литература»
  - Награды еще в 4-х номинациях
- Награда за лучший веб-сайт







# Основные приоритеты

## Краткосрочные

- Достижение рекордных результатов в 2008 г.
- Бизнес-планирование на 2009 г.:
  - разумные допущения
  - контроль над расходами
  - максимизация свободного денежного потока
  - приоритизация капитальных затрат
- Оптимизация расходов по обслуживанию долга
- Снижение темпов роста цен монополий; минимизация прочих инфляционных эффектов
- Выработка сбалансированных предложений по оптимизации налогового режима

## Стратегические

- Увеличение акционерной стоимости
  - рост прибыли, дивидендов
  - рост свободного денежного потока
- Эффективный рост объемов
  - дальнейшее наращивание добычи
  - увеличение объемов переработки и розничной реализации
  - наращивание объемов реализации нефти, нефтепродуктов и газа
- Непрерывное инновационное развитие
- Повышение эффективности корпоративного управления и уровня раскрытия информации



# Принятые изменения налогового режима

## Изменения, принятые в 2006 г.

- Налоговые каникулы по НДС для месторождений Восточной Сибири (Республика Саха (Якутия), Иркутская область, Красноярский край)
- Нулевая ставка НДС для высоковязкой нефти
- Пониженные ставки НДС для месторождений со степенью выработанности свыше 80%

**Вступили в силу с 1 января 2007 г.**

## Изменения, принятые в 2008 г.

- Пересмотр формулы расчета ставки НДС, снижение ставки на 1,3 долл./барр.
- Налоговые каникулы по НДС для месторождений севернее Полярного круга, шельфов Азовского и Каспийского морей, Ненецкого автономного округа и п-ова Ямал
- Отмена требования по применению прямого метода учета добываемой нефти на месторождениях со степенью выработанности свыше 80%
- Сокращение срока амортизации нефтегазовых активов

**Вступят в силу с 1 января 2009 г.**



# Необходимы дальнейшие изменения



## Основные проблемы:

- Чистая экспортная выручка снижается до уровня 2002 г.
- С 2002 г. денежные расходы выросли почти в три раза (инфляция, рост тарифов)
- Растущая капиталоемкость наращивания добычи

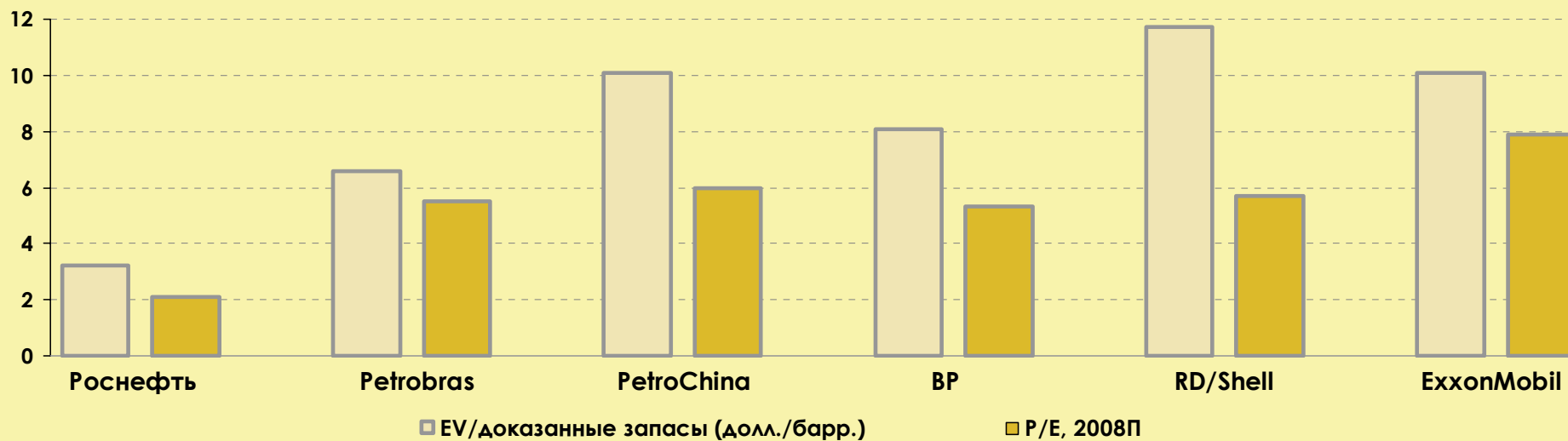
## Возможные решения:

- Краткосрочная перспектива: оптимизация налогового режима с учетом инфляции и капитальных затрат
- Долгосрочная перспектива: привязка налогообложения к прибыли



# Текущая рыночная оценка

## Текущие мультипликаторы\*



## Основные факты:

### Роснефть:

- 22 млрд барр. н. э. доказанных запасов
- более 100 млрд барр. н. э. запасов ЗР и ресурсов
- стратегическое предприятие РФ
- положительное влияние ослабления рубля на результаты Компании
- диверсифицированный портфель активов (поставки на запад и восток)

### Россия:

- золотовалютные резервы – около 500 млрд долл.
- отношение государственного внешнего долга к ВВП – 3%
- грамотная и последовательная фискальная политика

\* Источник: Valuation Comparison, UBS, 24 октября 2008 г.