



**Роснефть приобретает
один из крупнейших
нефтеперерабатывающих
активов в Германии: 50%
Ruhr Oel**

15 октября 2010 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.



Основные тезисы

- Сумма сделки по приобретению НК «Роснефть» 50%-ой доли в Ruhr Oel GmbH и Petroleos de Venezuela составила 1,6 млрд долл.
 - Запасы сырья и дебиторская задолженность не входят в стоимость сделки и будут оценены на момент ее завершения по рыночной цене
- Второй участник совместного предприятия Ruhr Oel GmbH, компания BP, отказался от своего преимущественного права на покупку доли и останется оператором СП
- В результате сделки Компания получит долю в первоклассной системе нефтепереработки и доступ к значительной оптовой сбытовой площадке:
 - НПЗ Ruhr Oel – это НПЗ высокой сложности, на которые приходится порядка 20% нефтеперерабатывающего сектора Германии. Доли в этих НПЗ принадлежат ведущим международным нефтяным компаниям
 - интегрированное нефтехимическое производство
 - доступ к оптовой марже по наливным нефтепродуктам
 - возможность переработки нефти сорта Юралс (поставки по нефтепроводу «Дружба» и по морю)
 - рост, улучшение качества и диверсификация перерабатывающих мощностей Роснефти и возможность удовлетворить растущие потребности по экспорту и увеличению добычи в будущем
- Стратегическая выгодность сделки и привлекательная цена приобретения
- Увеличение денежных потоков; дальнейшее увеличение стоимости за счет операционной синергии и обмена опытом
- Финансирование сделки из собственных средств
- Завершение сделки зависит от получения согласований регулирующих органов Германии и Европейского союза, достижения окончательной договоренности с PDVSA касательно запасов сырья и дебиторской задолженности и договоренности с BP о передаче прав; сделку планируется завершить в 1 кв. 2011 г.



Обзор бизнеса Ruhr Oel

Ruhr Oel (ROG) – один из ключевых игроков на немецком рынке переработки и сбыта. СП владеет долями в 4 нефтеперерабатывающих заводах, на одном из которых имеется значительное нефтехимическое производство

НПЗ Гельзенкирхен

- Доля участия СП ROG: 100%
- Макс. мощность: 12,7 млн т/год (260 тыс. барр./сут)
- Чистая доля Роснефти – 6,4 млн т/год (130 тыс. барр./сут)
- Индекс сложности Нельсона – 7,7
- Нефть поставляется через Северо-Западный нефтепровод и нефтепровод Роттердам/Рейн
- Состоит из НПЗ в Шолвене и Хорсте, которые интегрированы в единую операционную систему

Нефтехимическое производство (рядом с Гельзенкирхен)

- Основная установка – установка пиролиза по производству олефинов
- В ассортименте более 250 продуктов
- Мощность – 3,9 млн т/год



НПЗ



Нефтехимический завод



НПЗ MiRO

- Доля участия СП ROG: 24%
 - Прочие участники: Shell (32,25%), ExxonMobil (25%) и ConocoPhillips (18,75%)
- Макс. мощность – 14,9 млн т/год (300 тыс. барр./сут)
- Чистая доля Роснефти – 1,8 млн т/год (36 тыс. барр./сут)
- Индекс сложности Нельсона – 9,4
- Нефть поставляется из Африки, Персидского залива, России, Венесуэлы и Северного моря через Лаверу/ Южно-европейский нефтепровод и Триест/ Трансальпийский нефтепровод (50/50)

НПЗ PCK (Schwedt)

- Доля участия СП ROG – 37,5%
- Прочие партнеры: Shell (37,5%), АЕТ (25%, СП между Eni и Total)
- Макс. мощность – 11,5 млн т/год (220 тыс. барр./сут)
- Чистая доля Роснефти – 2,2 млн т/год (41 тыс. барр./сут)
- Индекс сложности Нельсона – 9,2
- Нефть поставляется через нефтепровод «Дружба»

НПЗ Bayernoil

- Доля участия СП ROG – 25%
- Прочие партнеры: OMV (45%), BP (10%, прямое владение) и Eni (20%)
- Макс. мощность – 10,3 млн т/год (240 тыс. барр./сут)
- Чистая доля Роснефти: 1,3 млн т/год (30 тыс. барр./сут)
- Индекс сложности Нельсона – 6,8
- Нефть поставляется из Африки, Венесуэлы, Норвегии и Саудовской Аравии через Триест/ Трансальпийский нефтепровод

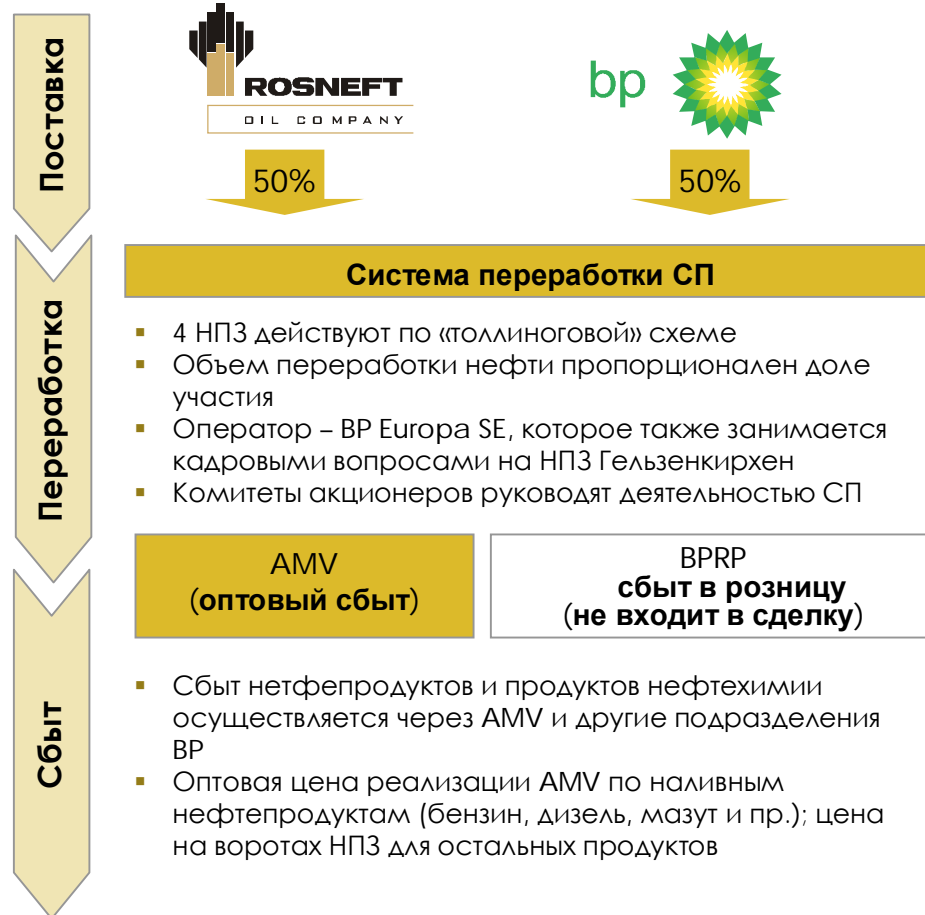
Мощность переработки нефти СП – около 470 тыс. барр./сут (около 235 тыс. барр./сут у каждой из сторон), что составляет около 20% мощностей немецкого рынка
Продажи через оптовые каналы и через 2 429 АЗС в Германии под брендом Agal, принадлежащих BP



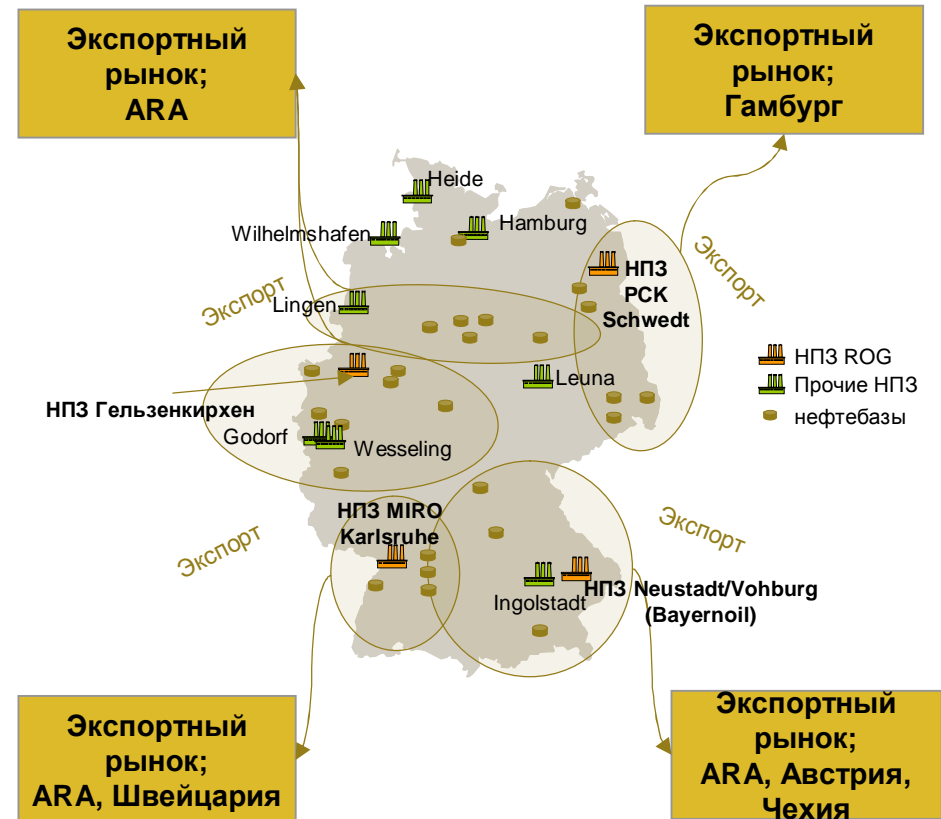
Обзор деятельности СП

Объем переработки пропорционален доле участия, совместный доступ к оптовой марже

Деятельность СП



Оптимизация сегмента переработки и сбыта

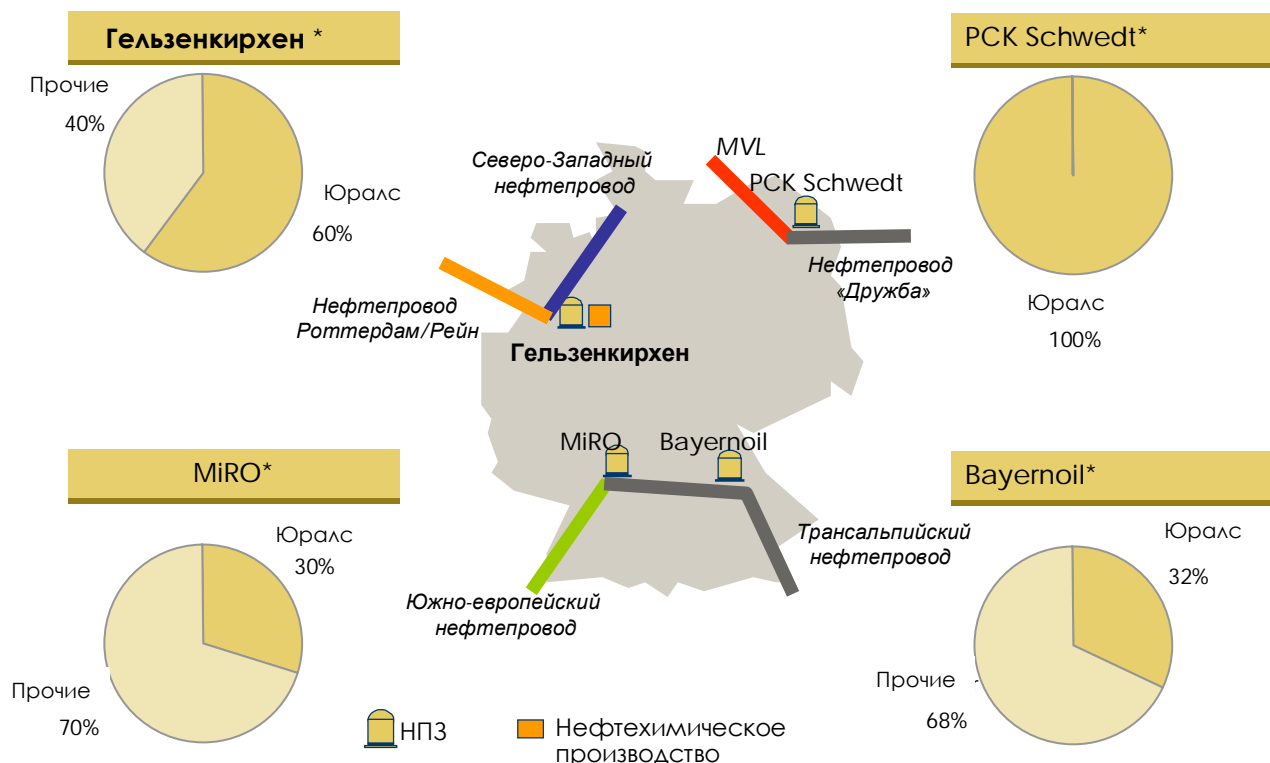




Обзор системы поставок нефти

НПЗ СП перерабатывают 11 млн т/год нефти сорта Юралс (около 50% общего объема)

Поставки нефти



- У СП есть технические возможности по переработке нефти сорта Юралс
- Несколько возможных путей поставки нефти Компании:
 - Нефтепровод «Дружба»
 - Средиземное море
 - Северное море
- Доступ к ключевым нефтепроводам

*Максимально возможный объем переработки нефти сорта Юралс (доля ROG)

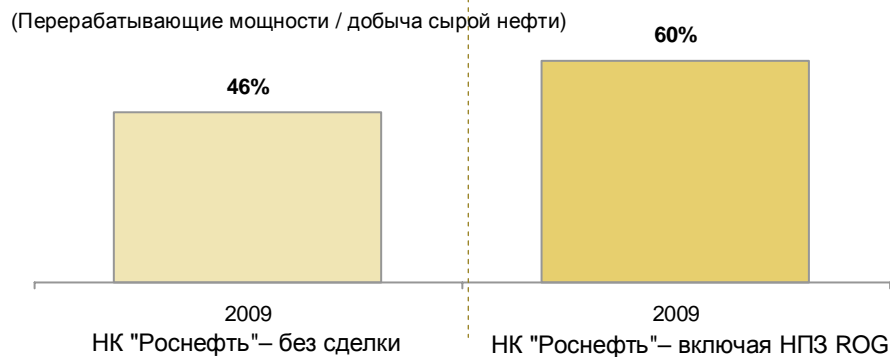
Потенциально доля Юралс в общем объеме переработки может составлять до 60% в случае экономической целесообразности (при увеличении ценового дифференциала между сортами Brent и Юралс)



Стратегическое обоснование сделки

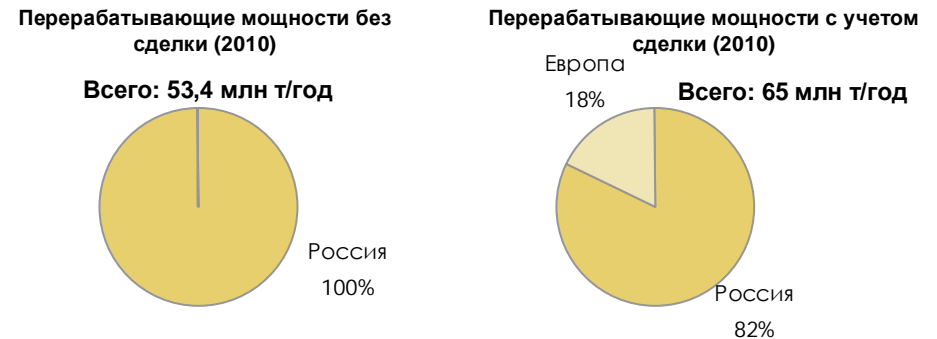
Значительное улучшение и рост портфеля перерабатывающих активов НК «Роснефть». Масштабные мощности по переработке Юралс и оптимальная логистика поставок по трубопроводу «Дружба»

Увеличение доли переработки от объема добычи



Источник: НК «Роснефть», ROG, Wood Mackenzie.

Географическая диверсификация



Источник: НК «Роснефть», ROG.

Операционная синергия

- Значительные мощности по переработке нефти Юралс
- Новые экспортные маршруты для сырой нефти
- Возможности для оптимизации логистики сырой нефти, возможности для своповых сделок
- Снижение риска увеличения ценового дифференциала между нефтью сорта Юралс и Брент
- Дополнительный ассортимент нефтепродуктов

Стратегическая синергия

- Выход НК «Роснефть» на крупнейший и наиболее стабильный рынок нефтепродуктов Европы
- Обеспечение стабильного сбыта нефти НК «Роснефть» на долгосрочный период
- Применение передового опыта к деятельности НК «Роснефть» на внутреннем рынке
- Обмен опытом с ВР в области нефтепереработки и сбыта; стажировка сотрудников НК «Роснефть» на объектах, эксплуатируемых ВР, доступ к ноу-хау ВР в области оптовой и розничной торговли



Привлекательная цена приобретения

Приобретение стратегически привлекательно и выгодно по финансовым параметрам; ключевые преимущества: интегрированное нефтехимическое производство, оптовая цена и возможность переработки значительных объемов Юралс

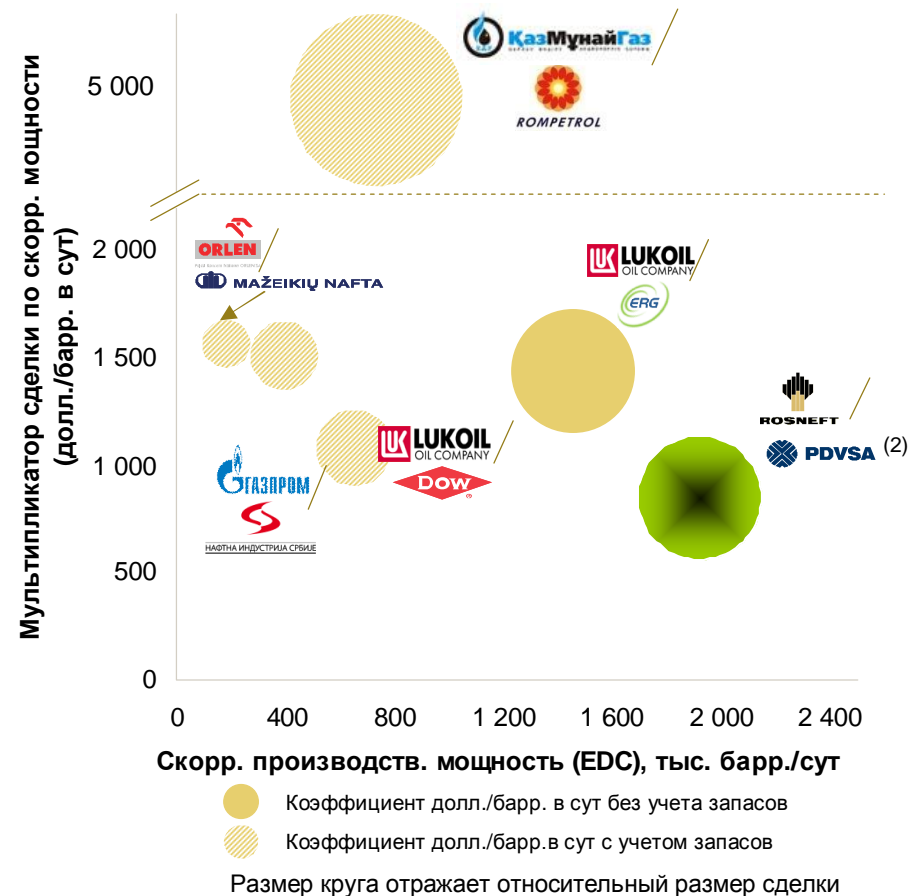
Стратегическое сравнение с избранными прецедентами

	Чистые приобретаемые мощности	Сложность	Интеграция в нефтехимию	Переработка собственной Юралс (по доле)	МНК в качестве партнера-оператора
	●	●	●	●	●
	◐	●	●	◐	○
	◑	●	◐	◑	●
	◐	◑	○	●	○
	●	●	○	●	○
	◐	◐	○	●	○

○ → ●

 Меньше → Больше

Сравнение цены приобретения с избранными прецедентами (1)



Источник: John S. Herold, аналитика.

1. Производительность с учетом ИСН показана из расчета чистой доли в мощностях, приобретенной в ходе сделки.

2. Включает чистый долг



Ключевые выводы

Сделка по приобретению ROG является для Компании как стратегически, так и финансово выгодной

- Первоклассная система нефтепереработки с интегрированным нефтехимическим комплексом
- Логистические преимущества дают возможность оптимизировать растущие экспортные поставки нефти НК «Роснефть»
- МНК в качестве партнера-оператора, обмен опытом
- Операционная и стратегическая синергия
- Доступ на крупную сбытовую и торговую площадку
- Выгодная цена приобретения, рост денежных потоков