



Сибнефть-ТНК

Покупка Славнефти

Телефонная Конференция,
20 декабря 2002 года

Корпоративная структура Славнефти

ОАО Славнефть (холдинговая компания)

Разведка&Добыча

% от УК		% от голос. акций
47.0%	Мегионнефтегаз	61.1%
62.6%	Мегионнефтегазгеология	80.8%
100.0%	Krasnoyarskneftegas	100.0%
75.5%	СП Нафта-Ульяновск	75.5%
100.0%	Славнефть-Нижневартовск	100.0%
79.7%	Обьнефтегазгеология	79.7%
100.0%	Обьнефтегеология	100.0%
100.0%	СП Собол	100.0%
51.0%	Нефтегазразведка	51.0%
90.5%	Ульяновскнефть	90.5%
100.0%	Прочие дочерние добывающие предприятия	100.0%

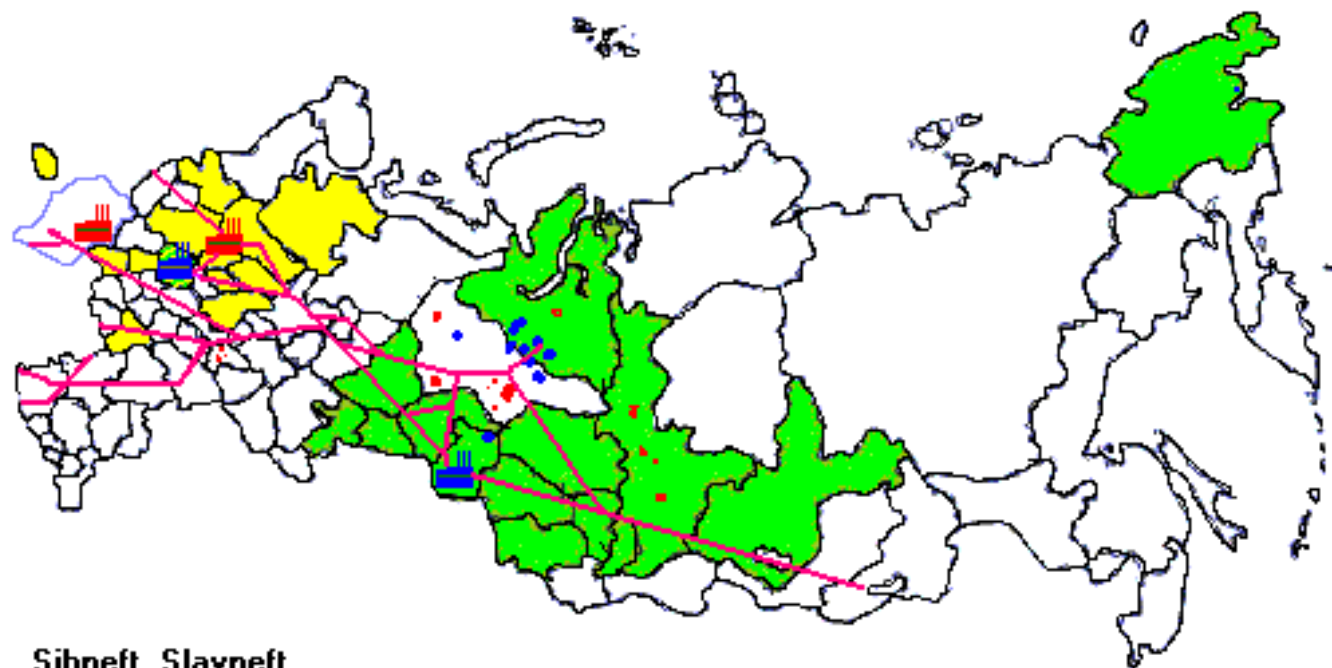
Переработка

% от УК		% от голос. акций
39.6%	Ярославльнефтеоргсинтез	51.2%
51.8%	Менделеевский НПЗ	63.4%
42.6%	Мозырский НПЗ	42.6%

Сбыт

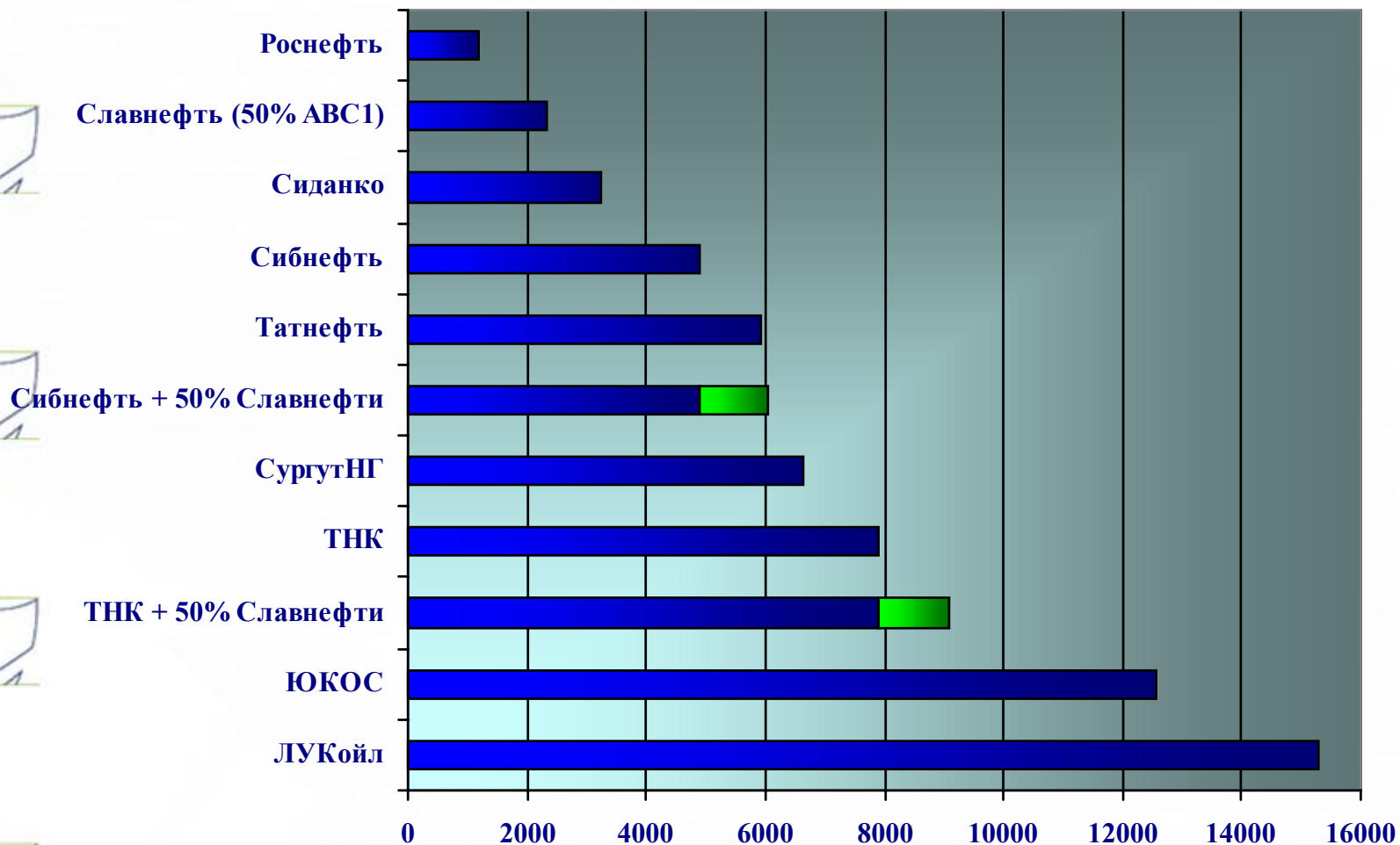
% от УК		% от голос. акций
66.0%	Ярославльнефтепродукт	76.9%
82.1%	Ивановнефтепродукт	94.9%
82.0%	Костроманефтепродукт	99.4%
100.0%	Славнефть-Калуга	100.0%
100.0%	Славнефть-Ст.Петербург	100.0%
100.0%	Трэйд-Ойл	100.0%
100.0%	Центрнефтепродукт	100.0%
100.0%	Русойл Москва	100.0%
100.0%	Прочие	100.0%

	EV/ Reserves	EV/ Production
	<u>долл. / баррель</u>	<u>долл. / баррель</u>
ЛУКОЙЛ	0,95	25,3
ЮКОС	1,36	34,6
СургутНГ	0,9	18,09
Сибнефть	2,12	47,24
ТНК	0,83	22,4
Татнефть	0,45	13,65
Сиданко	<u>1,38</u>	<u>25,62</u>
	1,14	26,70
Славнефть (минимальные прогнозы аналитиков)	1,05	25,72
Славнефть (максимальные прогнозы аналитиков)	1,26	30,97
Славнефть (реальная цена аукциона)	1,17	28,65

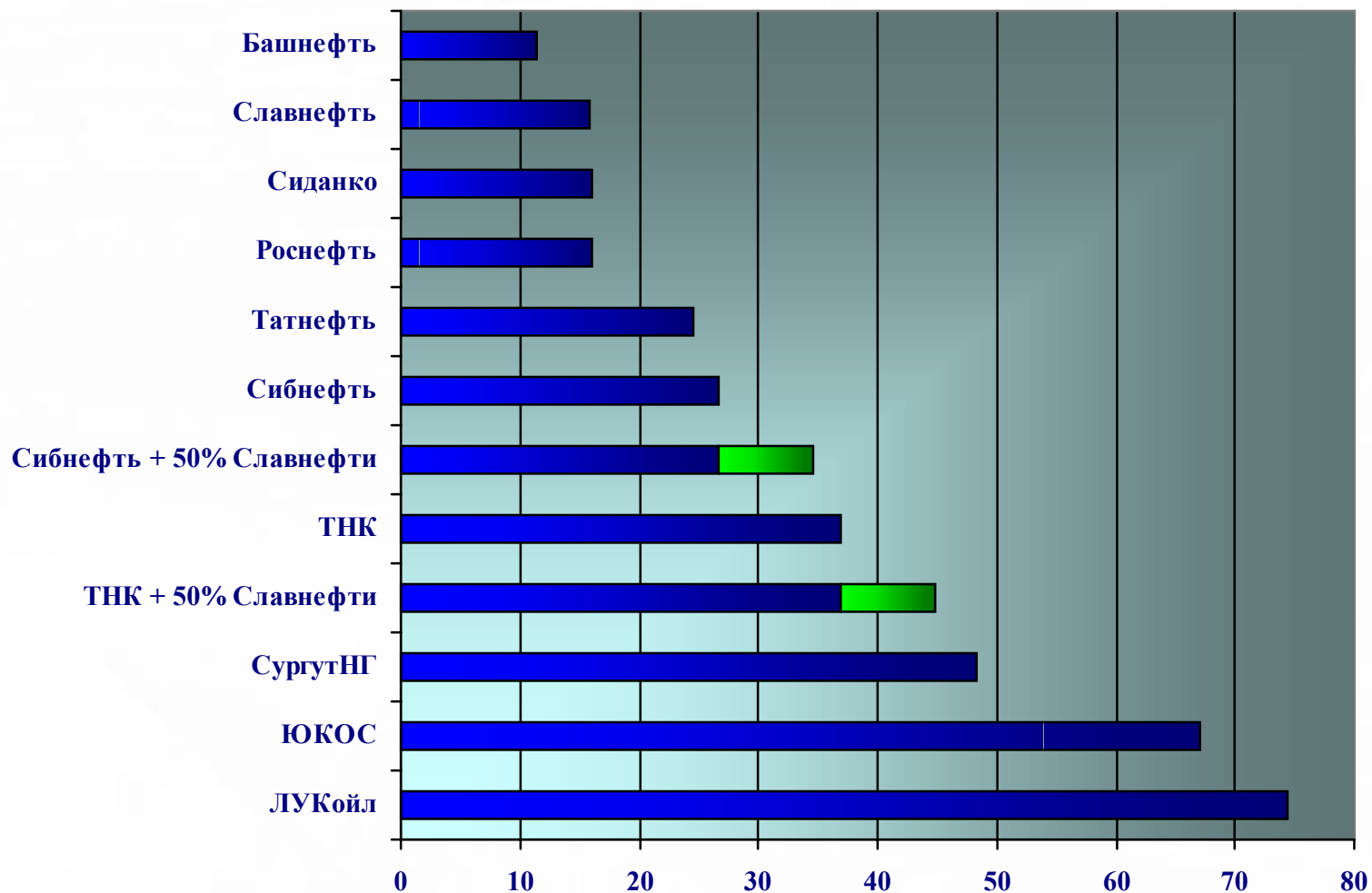


	Sibneft	Slavneft
Fields		
Refineries		
Retail Network		

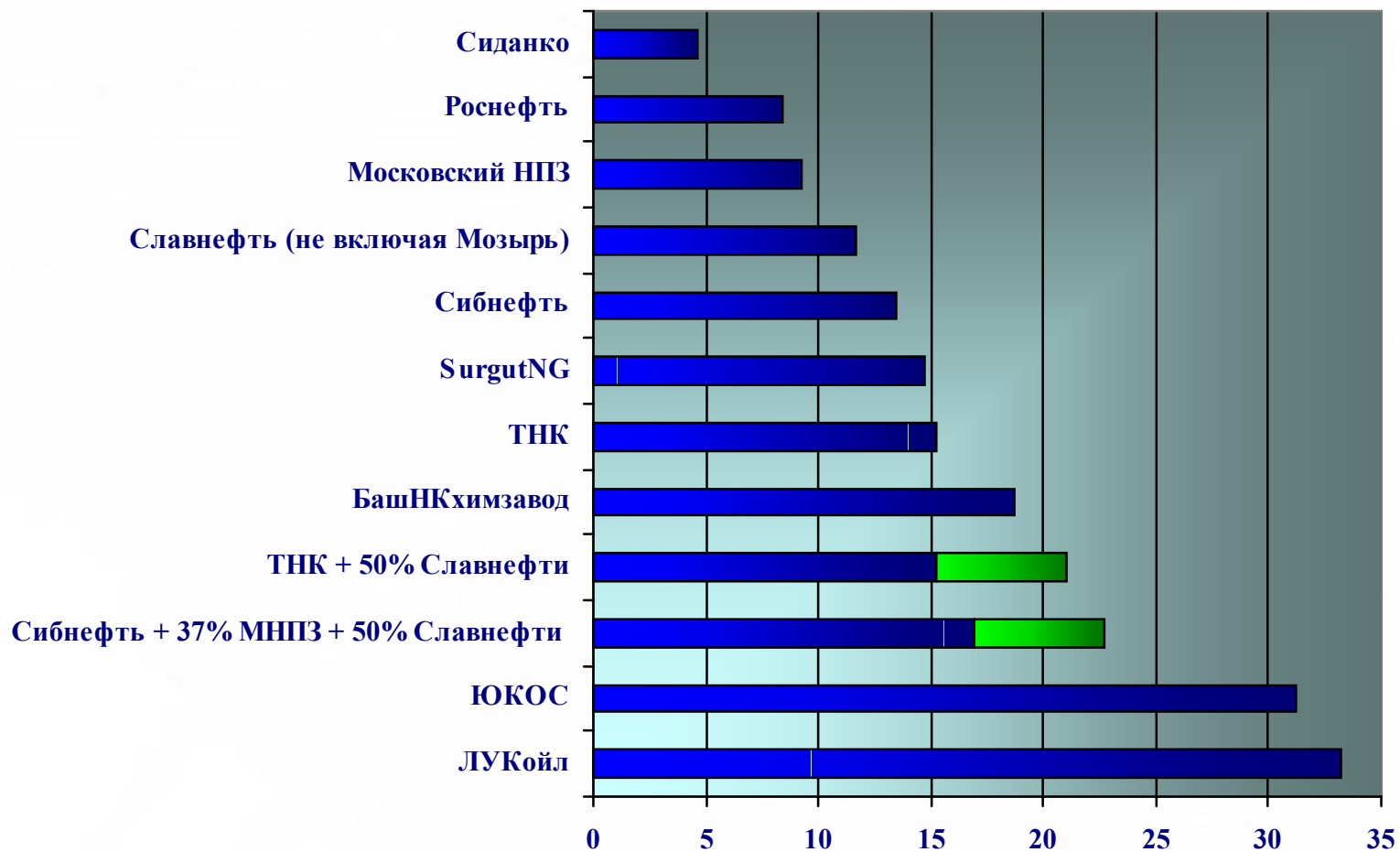
Позиция по ресурсам, (доказанные запасы нефти, млн.баррелей)



Ожидаемые объемы добычи по итогам 2002г., млн.тонн

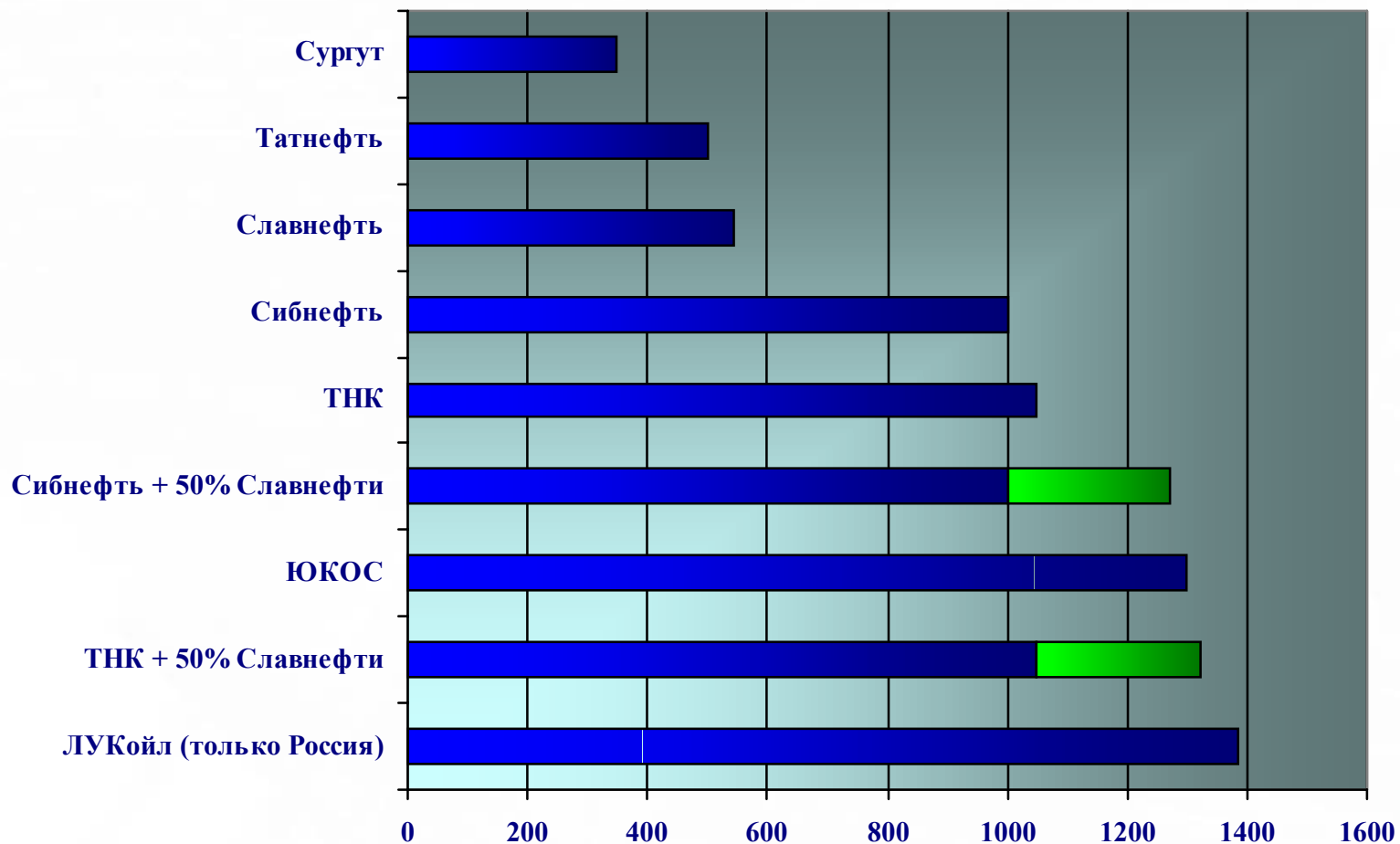


Объемы переработки нефти по итогам 2002г., млн.тонн





Количество заправочных станций (собственные плюс франчайзинг)



Почему мы заплатили именно такую цену

- Инвесторы платят более высокую цену за один баррель ресурсов и добычи Сибнефти, поскольку считают, что Сибнефть может трансформировать эти активы в деньги более эффективно, чем любая другая компания. Мы полагаем, что Сибнефть сможет реализовать такой потенциал и в Славнефти.
- Мы считаем, что существуют:
 - ✓ Нереализованный потенциал активов Славнефти (ресурсы, переработка, люди и т. д.)
 - ✓ Недооценка этих потенциалов инвесторами.
- Оправдано ли наше мнение? Мы уверены, что ответ - **ДА!**
 - ✓ Дисконтированная стоимость денежных потоков от применения технологий Сибнефти, которые могут применяться и в Славнефти, принесут нам возврат на инвестиции в 20%.
 - ✓ То, что было сделано в Славнефти во второй половине 2002 года, доказывает, что Славнефть может работать настолько же эффективно, как и Сибнефть.

➤ *Прямые затраты на нефтедобычу (lifting costs)*

Сибнефть

2001 – 1.70 USD/ баррель

2002 – 1.68 USD/ баррель

2003 – 1.68 USD/ баррель

Славнефть

2001 – 2.21 USD/ баррель

2002 – 2.2 USD/ баррель

* 2003 – 2.15 USD/ баррель

➤ *Продуктивность скважин (переходящий фонд)*

Сибнефть

2001 – 13,8 тонн/скв./сут.

2002 – 17,8 тонн/скв./сут.

2003 – 19,4 тонн/скв./сут.

Славнефть

2001 – 10,1 тонн/скв./сут.

2002 – 9,8 тонн/скв./сут.

* 2003 – 11,0 тонн/скв./сут.

➤ *Продуктивность скважин (новые скважины)*

Сибнефть

2001 – 65,0 тонн/скв./сут.

2002 – 91,1 тонн/скв./сут.

2003 – 95,0 тонн/скв./сут.

Славнефть

2001 – 18,0 тонн/скв./сут.

2002 – 32,0 тонн/скв./сут.

* 2003 – 40,0 тонн/скв./сут.

* - с учетом работы нового менеджмента