

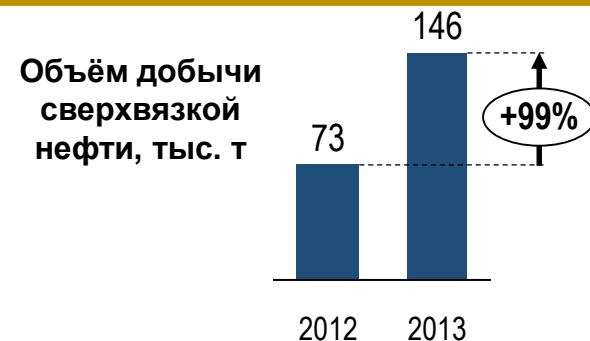


Стратегия освоения трудноизвлекаемых запасов нефти для ОАО «Татнефть»

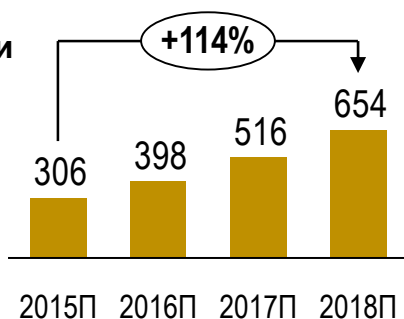
Добыча и переработка битумов в синтетическую нефть на Ашальчинском месторождении будет рентабельна при цене на нефть более 82 \$ за баррель

Текущая ситуация

Несмотря на сложности добывания битумов, компании «Татнефть» за 2013 год удалось увеличить добычу вдвое



Объём добычи сверхвязкой нефти, тыс. т



Прогноз

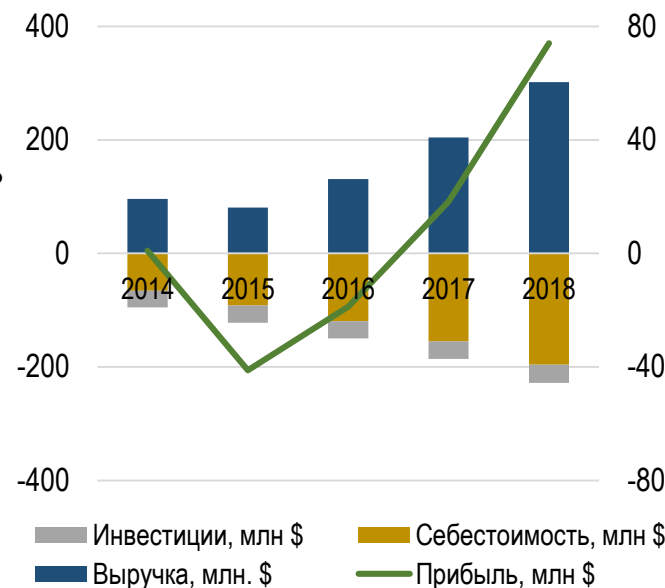
При росте эффективности использования скважин на 10% и строительстве 20 новых скважин ежегодно, объём добычи битумов в 2018 году вырастет до 654 тыс. т

Технологии & Риски

- ✓ Оптимальный способ работы с битумами: добыча шахтным способом, переработка в синтетическую нефть и транспортировка трубопроводом
- ✓ Наиболее существенные политический риск и низкие цены на нефть

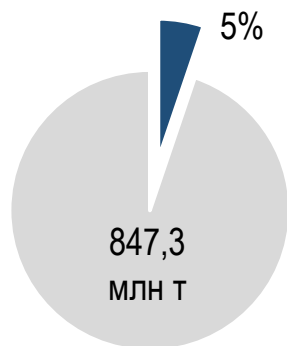
Модель

- ✓ Проект по добычи битумов в 2015-2016 годах убыточен даже при оптимистичном сценарии.
- ✓ Рекомендация: не запускать проект, пока цена нефти не превысит 82 \$/бар



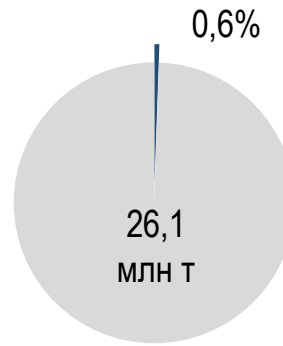
«Татнефть» владеет значительными запасами битумов. Несмотря на сложности их добывания, компании за 2013 год удалось увеличить добычу вдвое

1 Запасы битумов составляют 5% от суммарных извлекаемых запасов «Татнефти»,...



Распределение текущих извлекаемых запасов нефти ОАО «Татнефть» за 2013 год

2 ... При этом их добыча насчитывает всего 0,6% от общей добычи нефти...

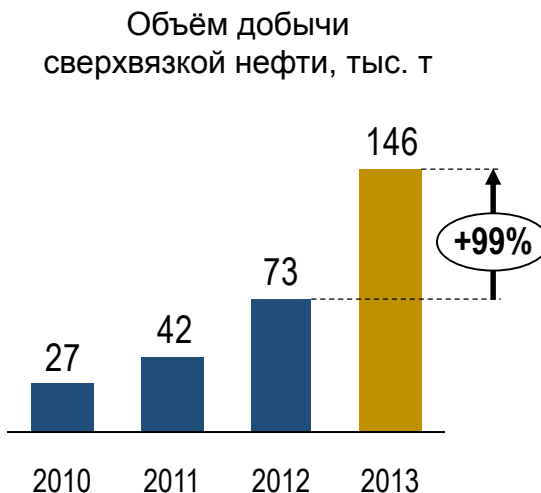


Добыча нефти ОАО «Татнефть» за 2013 год

3 ...Это связано с тем, что добыча битумов сопряжена со сложностями...

- Трудности при транспортировке
- Трудно перерабатывать
- Трудно сепарировать
- Трудно извлечь
- Трудно обнаружить и изучить

4 ...Несмотря на это, объём добычи битумов растёт и за 2013 год увеличился вдвое



ДРАЙВЕРЫ РОСТА

- Создание дополнительных мощностей водо- и газоснабжения, выработки пара, добычи и подготовки сверхвязкой нефти, закачки попутнодобываемой воды
- Выполнена реконструкция котельной
- Введены в эксплуатацию новые газопровод и водопровод

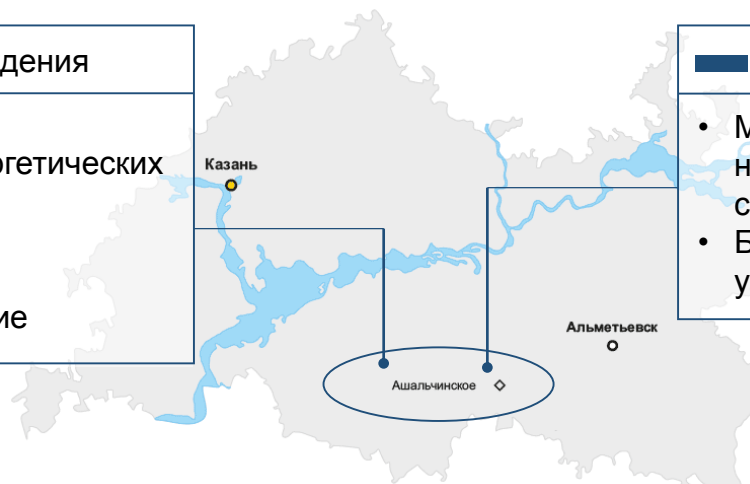
Ашальчинское месторождение имеет значительный потенциал и активно разрабатывается ОАО «Татнефть»: увеличивается количество и дебит скважин

- 1 **Ашальчинское месторождение имеет достаточные энергетические мощности и развитую инфраструктуру. При этом неглубокое залегание пластов создаёт неудобства**



Преимущества месторождения

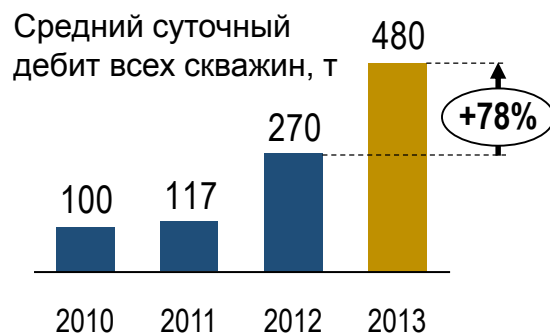
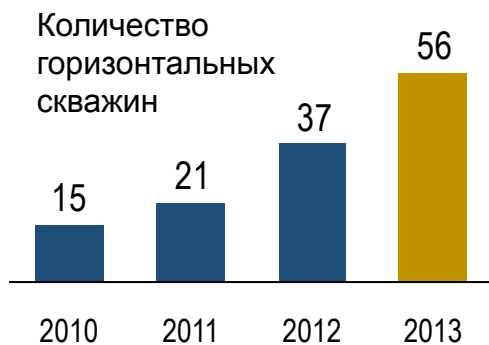
- Развитая инфраструктура
- Наличие достаточных энергетических мощностей
- Наличие рабочей силы
- Наличие путей сообщения
- Достаточное водоснабжение



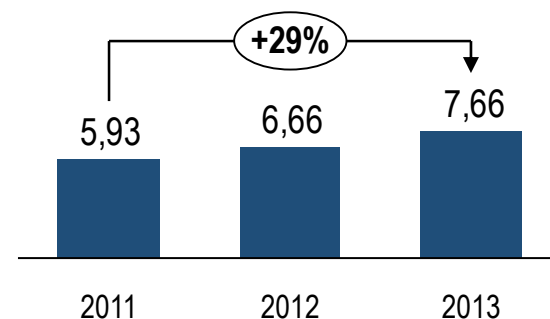
Недостатки месторождения

- Малая глубина залегания - невозможность использование стандартных методов добычи
- Близость к населённым пунктам – увеличение экологических издержек

- 2 **Количество пробурённых скважин на месторождении увеличивается, как и их средний суточный дебит**



- 3 **Эффективность* использования скважин выросла на 29% за 2 года**

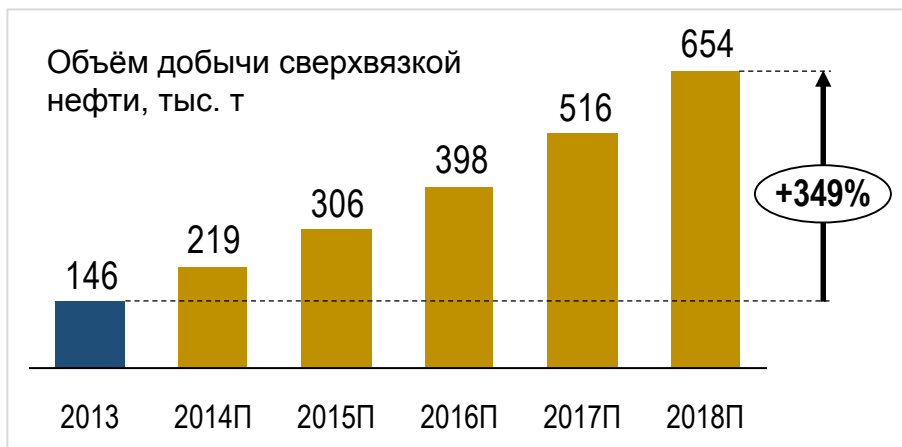


* Эффективность использования скважин (тыс. т) = объём добычи / 1 пару действующих скважин

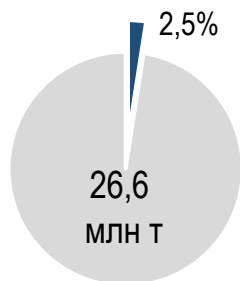
Источник: Годовые отчёты ОАО «Татнефть»

При росте эффективности использования скважин на 10% и строительстве 20 новых скважин ежегодно, объём добычи битумов в 2018 году составит 654 тыс. т

1 **Добыча битумов на Ашальчинском месторождении вырастет до 654 тыс. т в 2018 году или в 4,5 раза**



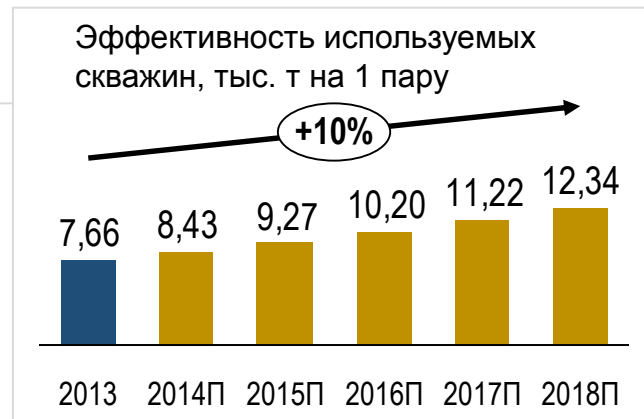
2 **Добыча битумов составит 2,5% об общего объёма добычи в 2018 году, их запаса хватит на 64 года**



Прогнозируемая добыча нефти ОАО «Татнефть» в 2018 году

При годовом уровне добычи битумов в размере 654 тыс. т, извлекаемых запасов «Татнефти» хватит на 64 года

Рост эффективности использования шахт заложен на уровне 10%



Предполагается бурение 20 новых скважин ежегодно и процент использования скважин - 67,9%



Оптимальный способ использования битумов – переработка в синтетическую нефть. Данный проект сопряжён с рисками

1 Оптимальный способ работы с битумами: добыча шахтным способом, переработка в синтетическую нефть и транспортировка трубопроводом



Так как глубина залегания битумов до 100 м, шахтный способ добычи наиболее выгоден

Наиболее оптимально перерабатывать битумы в синтетическую нефть возле места добычи, что снижает затраты на транспортировку

Транспортировка с помощью трубопровода, так как синтетическая нефть не ухудшит качество всей транспортируемой нефти

300 \$ / т

Себестоимость добычи и переработки битума, включая транспортные затраты

2 Запуская проект, необходимо учитывать возможные риски и принять меры по их минимизации

Риски

- 1 Низкие цены на нефть
- 2 Политические риски
- 3 Появление конкурентов
- 4 Экономический спад

Инициативы

- Углубление вертикальной интеграции
- Хеджирование с помощью инструментов финансового рынка
- Диверсификация бизнеса в международном контексте
- Использование российской техники
- Постоянный поиск минимизации издержек
- Налаживание постоянных контактов с потребителями
- Разработка стратегии выхода из бизнеса или консервации на период спада с минимальными затратами

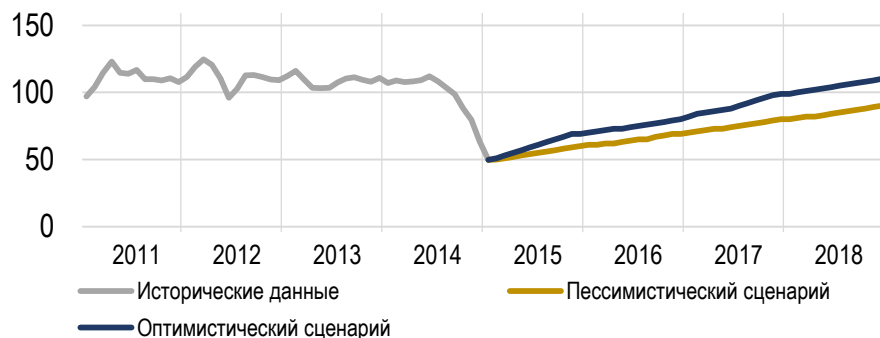


Проект по добычи битумов в 2015-2016 годах убыточен из-за очень низких цен на нефть. Рекомендация: не запускать проект, пока цена нефти не превысит 82\$/бар

1

В 2015 году цены на нефть упали, возможны два сценария их восстановления...

Динамика цен нефть марки Brent, \$/баррель



2

...При которых рассматривается целесообразность проекта по разработке Ашальчинского месторождения

Предположения модели*

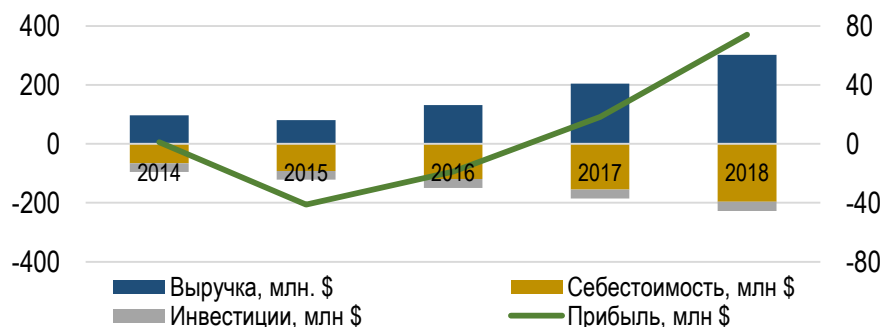
1. Себестоимость добычи и переработки 1 т битума составляет 300\$, включая транспортные затраты
2. Выход синтетической нефти – 60%
3. Налог составляет 0%
4. Стоимость бурения 1 скважины – 1,346 млн \$
5. Инвестиции в эффективность работы скважин – 10% от затрат на бурение с последующим ростом 2% ежегодно
6. WACC = 15%
7. Получаемая синтетическая нефть высокого качества

!!!

Не запускать проект пока цена нефти не превысит 82 \$ за баррель

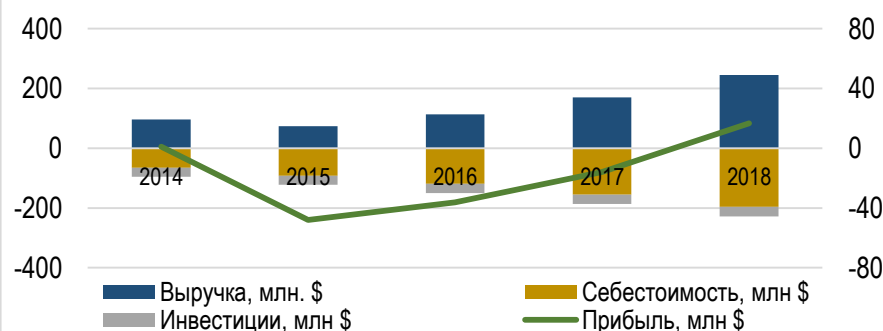
При оптимистическом сценарии NPV проекта на 2014 год составляет 5,43 млн \$, в 2015-2016 годах «Татнефть» несёт убытки

Оптимистический сценарий



При пессимистическом сценарии NPV проекта на 2014 год составляет -68,96 млн \$, в 2015-2017 годах «Татнефть» несёт значительные убытки

Пессимистический сценарий



Команда “SIMPLE”



**Карим
Лулу**

Киевская школа
экономики,
Экономический анализ

Cup Russia 2014, 15%
High Quality Award
(Changellenge)

Moscow Cup 2014, 15%
High Quality Award
(Changellenge)



**Маргарита
Степанова**

Киевская школа
экономики, Экономика
и Бизнес

CFA Challenge 2013-
2014, Top 10

Moscow Cup 2014, 15%
High Quality Award
(Changellenge)



**Ольга
Черницкая**

Киевская школа
экономики,
Экономический анализ

Saint Petersburg Cup
2014, Finalist
(Changellenge)

Moscow Cup 2014, High
Quality 15% Award
(Changellenge)



**Николай
Черницкий**

Киевский
национальный
экономический
университет, финансы

CFA Challenge 2013-
2014, Top 10

Cup Russia 2014, 15%
High Quality Award
(Changellenge)