



«Утверждаю»

Генеральный директор

ЗАО «Центр профессиональной оценки»

« 06 »  А.А. Кушель
2012г.

Отчет № 05-О

об определении рыночной стоимости
1 (Одной) обыкновенной акции
ОАО «НК «Роснефть»

по состоянию на 31 декабря 2011 года

Москва - 2012

СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
РЕЗЮМЕ ОТЧЕТА ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	
1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»	4
1. ВВОДНАЯ ЧАСТЬ	10
1.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ	10
1.2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	11
1.3. СЕРТИФИКАЦИЯ ОЦЕНКИ.....	13
1.4. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ.....	13
1.5. ПРИМЕНЯЕМЫЙ СТАНДАРТ СТОИМОСТИ.....	14
1.6. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ И ПРАВИЛА ОЦЕНКИ	14
1.7. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ.....	15
1.8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ	16
1.8.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.....	16
1.8.2. Информация об экономическом развитии страны и отрасли.....	17
1.8.3. Законодательство и нормативные акты.....	17
1.8.4. Монографии, методологические материалы и другие источники информации	17
1.9. ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	18
2. ОБЩАЯ ЧАСТЬ	19
2.1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЭКОНОМИКИ	19
2.2. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОТРАСЛИ. НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ. ВЕРТИКАЛЬНО-ИНТЕГРИРОВАННЫЕ НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ.....	35
2.3. ТОЧНОЕ ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	75
3. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»	93
3.1. ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА.....	93
3.2. МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	93
3.3. ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ И ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ БАЛАНСА И ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	94
3.4. КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ АНАЛИЗ.....	102
3.5. ДРУГИЕ МЕТОДЫ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ.....	106
3.6. ИТОГОВЫЕ ВЫВОДЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ	110
4. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОАО «НК «РОСНЕФТЬ».....	113
4.1. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД.....	113
4.1.1. Обоснование выбора метода доходного подхода.....	113
4.1.2. Метод дисконтированного денежного потока.	114
4.1.3. Определение длительности прогнозного периода и вида денежного потока.....	114
4.1.4. Прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций компании	117
4.1.5. Расчет ставки дисконтирования	124
4.1.6. Расчет текущей стоимости денежных потоков.....	127
4.1.7. Внесение поправок и определение стоимости.....	128
4.1.8. Метод дисконтированных дивидендных выплат.....	130
4.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	131
4.2.1. Основные принципы сравнительного подхода к оценке.....	131
4.2.2. Метод рыночной (прямой) капитализации.....	135
4.2.3. Метод рынка капитала (отечественный фондовый рынок).....	137
4.2.4. Метод рынка капитала (иностранные аналоги)	140
4.3. ЗАТРАТНЫЙ (ИМУЩЕСТВЕННЫЙ) ПОДХОД.....	146
4.3.1. Обоснование выбора метода	146
4.3.2. Расчет стоимости оцениваемого бизнеса методом скорректированных чистых активов	147
4.4. ВЫВЕДЕНИЕ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ (СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ)	149

5. КВАЛИФИКАЦИЯ ИСПОЛНИТЕЛЕЙ.....	152
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	153

Основные факты и выводы.

Резюме отчета об оценке рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть»

В соответствии с Договором на оказание услуг по оценке № 05 от 30 января 2012г. специалисты ЗАО «Центр профессиональной оценки» провели расчет рыночной стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть».

Оценка проведена в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года №135-ФЗ в действующей редакции, Федеральных стандартов оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденных приказами Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256, №255, №254, а также иных нормативно-правовых актов федеральных органов управления РФ.

Дата оценки – 31 декабря 2011г.

Разделы данного Отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом, принимая во внимание все содержащиеся допущения и ограничения.

Данное резюме является неотъемлемой частью Отчета и подтверждает основные факты и выводы, сделанные в Отчете об оценке.

1. Информация об объекте оценки.

Объект оценки – 1 (Одна) обыкновенная акция ОАО «НК «Роснефть». Регистрационный номер выпуска акций: 1-02-00122-А. Все акции, выпущенные Обществом, являются обыкновенными именными бездокументарными.

Уставный капитал Общества составляет 105 981 778,17 рублей (Сто пять миллионов девятьсот восемьдесят одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей семнадцать копеек) и разделен на 10 598 177 817 (Десять миллиардов пятьсот девяносто восемь миллионов сто семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать) штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (Одна) копейка каждая.

Развернутая характеристика оцениваемого объекта приведена в Отчете об оценке.

2. Структура акционерного капитала.

Акционеры, владеющие не менее чем 5% уставного капитала Общества

Наименование	Доля в уставном капитале	Количество ценных бумаг, шт.
ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ», акционер	75,16%	7 965 816 383
ООО «РН-Развитие», акционер	9,53%	1 010 158 003
ОАО «Сбербанк России», номинальный держатель	12,67%	1 343 007 712
Прочие юридические лица, владеющие менее 1% акций	2,17%	229 595 840
Физические лица	0,47%	49 599 879
Итого	100%	10 598 177 817

Источник: данные Заказчика

3. Краткая информация об ОАО «НК «Роснефть».

Полное фирменное наименование на русском языке: Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Сокращенное фирменное наименование на русском языке: ОАО «НК «Роснефть».

Полное фирменное наименование на английском языке: Rosneft Oil Company.

Дата государственной регистрации: 07.12.1995г.

Номер свидетельства о государственной регистрации: № 024537.

ИНН: 7706107510.

ОГРН: 1027700043502. *Дата присвоения:* 12.08.2002г.

Место нахождения Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Почтовый адрес Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Контактный телефон: (495) 777-44-22. *Факс* (495) 777-44-44.

Официальный сайт компании: www.rosneft.ru.

Основные сведения об Обществе

ОАО «НК «Роснефть» представляет собой вертикально интегрированную нефтяную компанию.

Основной деятельностью ОАО «Нефтяная Компания «Роснефть» и ее дочерних предприятий является геологоразведка, разработка, добыча и реализация нефти и газа, а также производство, транспортировка и реализация продуктов их переработки в Российской Федерации и за рубежом.

В 2011г. НК «Роснефть» подтвердила свой статус крупнейшей публичной нефтяной компании мира по доказанным запасам жидких углеводородов среди публичных нефтяных компаний мира, а также заняла место лидера по величине ресурсов углеводородов.

Согласно результатам аудита, проведенного компанией DeGolyer & MacNaughton по классификации SEC, предусматривающей оценку до конца срока рентабельной разработки месторождений, на 31 декабря 2011г. доказанные запасы углеводородов НК «Роснефть» составили 17 618 млн. барр. н.э. В том числе запасы нефти составили 14 286 млн. барр. (1 960 млн. т), запасы газа – 19 995 млрд. куб. футов (566 млрд. куб. м). Таким образом, коэффициент замещения запасов нефти составил 162%, а запасы газа выросли по сравнению с концом 2010г. в 2,3 раза. Существенный рост запасов газа связан с переоценкой запасов крупнейшего газового месторождения НК «Роснефть» - Харампурского.

Компания DeGolyer & MacNaughton также провела аудит запасов «Роснефти» по классификации PRMS. Доказанные запасы углеводородов на 31 декабря 2011г. составили 23 352 млн. барр. н. э., включая 18 351 млн. барр. (2 519 млн. т) нефти и 30 004 млрд. куб. футов (850 млрд. куб. м) газа.

Деятельность компании можно условно разделить на два основных операционных сегмента:

1. Деятельность по геологоразведке, разработке и освоению месторождений, добыче нефти, газового конденсата и газа;

2. Деятельность по переработке нефтяного сырья, а также деятельность, связанная с закупкой, транспортировкой и реализацией нефти и нефтепродуктов.

Другие виды деятельности входят в сегмент «Прочие виды деятельности» и включают банковские и финансовые услуги, услуги по бурению и строительству, оказываемые третьим лицам.

Два основных операционных сегмента Роснефти являются взаимозависимыми: большая часть выручки одного основного сегмента входит в состав расходов другого.

В целом за 2011г. общая выручка ОАО «НК «Роснефть» составила 91 975 млн. долл. США и увеличилась на 45,88% в долларовом выражении по сравнению с уровнем 2010г. Увеличение произошло, в основном, за счет роста цен на нефть и нефтепродукты в 2011 году,

изменения структуры (увеличение доли выручки от реализации нефтепродуктов и услуг по реализации нефти) и увеличения объемов реализации.

4. Финансовое положение ОАО «НК «Роснефть».

Проведенный анализ бухгалтерских балансов, отчетов о финансовых результатах и расчет финансовых коэффициентов позволяет сделать следующие обобщения и выводы:

1. Анализ динамики статей баланса ОАО «НК «Роснефть», составленного по US GAAP, показал, что размер имущественного комплекса в период с 2007 по 2011г. увеличился как в рублевом, так и в долларовом измерителях. Общий прирост за период составил 85,80% в рублевом выражении и 41,66% – в долларовом. По состоянию на 31 декабря 2011 года размер имущественного комплекса увеличился на 12,94% по сравнению с итогами 2010 года и в абсолютном выражении составил 105 968 млн. долл.

2. На протяжении 2007-2011гг. наблюдалась тенденция роста активов баланса. Темпы роста активов на протяжении анализируемого периода значительно колебались. Наибольший рост активов компании наблюдается в 2010г. – активы выросли на 12,94% в долларовом выражении и составили по итогам года 105 968 млн. долл. Наименьший рост зафиксирован в 2008 году – 3,62% в долларовом выражении.

3. Горизонтальный и вертикальный анализ актива баланса показал, что в анализируемом периоде внеоборотные активы были представлены преимущественно основными средствами. Кроме основных средств в структуре внеоборотных активов выделялись нематериальные активы, гудвил, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы. На дату оценки внеоборотные активы выросли на 13,48% по сравнению с 2010г. и в долларовом выражении составил 80 326 млн. долл.

4. Оборотные активы увеличивались на протяжении всего рассматриваемого периода за исключением 2008г., при этом снижение было только в долларовом выражении. Увеличение объема оборотных активов с 2007 по 2011 гг. составило 71,31% в долларовом выражении. В 2008 году произошло снижение данного показателя на 14,44%, что связано в основном с погашением дебиторской задолженности.

5. Объем собственных источников финансирования непрерывно возрастал на протяжении анализируемого периода. Наибольшие темпы роста наблюдались в 2008г. (на 37,89%). Доля источников собственных средств в валюте баланса постоянно возрастала, достигнув своего максимума в 2011 году (63%). Величина заемных средств компании в долларовом выражении снижалась на протяжении 2007-2009гг., после чего стал происходить рост данного источника. По состоянию на дату оценки (31.12.2011г.) величина источников заемных средств составила 39 166 млн. долл.

6. В течение 2007-2011гг. наблюдается увеличение величины выручки от реализации, за исключением 2009г., когда выручка снизилась на 32,13% в долларовом выражении. Прирост показателя в 2011г. составил 45,88% в долларовом выражении. По состоянию на 31 декабря 2011 года объем выручки составил 91 975 млн. долл.

7. На протяжении всего рассматриваемого периода величина выручки от реализации была выше себестоимости. Доля себестоимости в выручке в 2007–2011гг. была на уровне 19-26%, при этом наименьшего значения показатель достигал в 2008г. По итогам 2011 года доля себестоимости в выручке достигла максимума и составила 26%.

8. Чистая прибыль предприятия достигала положительных значений в течение всего анализируемого периода и возрастала в 2010 и в 2011 годах. Наибольший рост зафиксирован в 2010 году за счет роста выручки от реализации. В 2011г. сумма чистой прибыли предприятия увеличилась на 17,96% вследствие роста выручки от реализации.

9. Коэффициентный анализ ОАО «НК «Роснефть» свидетельствует о достаточно стабильной производственной деятельности и повышении эффективности управления активами предприятия, несмотря на влияние мирового экономического кризиса 2008-2009гг.

10. Анализ вероятности банкротства по модели Альтмана указывает на низкую вероятность банкротства предприятия. В то же время анализ финансового состояния предприятия

по модели финансирования трудноликвидных активов свидетельствует об агрессивной финансовой политике компании на протяжении практически всего периода.

Таким образом, результаты проведенного анализа отчетности ОАО «НК «Роснефть», составленной в соответствии с US GAAP, отражают положительные изменения в части устойчивого роста масштабов деятельности компании (увеличение показателей основных статей баланса, получение прибыли от деятельности и ее постоянный рост). ОАО «НК «Роснефть» вышло на стадию стабильной деятельности и ведет достаточно агрессивную финансовую политику.

5. Методология оценки (применяемые методы) и основные предположения, сделанные при оценке 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть».

При оценке рыночной стоимости ОАО «НК «Роснефть» были исследованы возможности применения методов доходного, сравнительного и затратного подходов. При выведении итоговой величины стоимости проводилось согласование полученных результатов с учетом целей и задач оценки, а также интерпретации результатов и применимости различных методов.

Сравнительный (рыночный) подход основан на текущем состоянии фондового рынка и информации о сделках с акциями предприятий, функционирующих в данной отрасли. При наличии достоверной информации и достаточного объема сделок с акциями аналогов, методы, применяемые в рамках сравнительного подхода, дают результаты, являющиеся ключевыми для определения рыночной стоимости пакета акций действующего предприятия (бизнеса).

В рамках сравнительного подхода акцент был сделан на анализ исторических результатов цен сделок с обыкновенными акциями ОАО «НК «Роснефть» с поправкой на их объемы (метод рыночной капитализации).

Акции ОАО «НК «Роснефть» котируются на ММББ, биржевом и классическом рынке РТС, на Лондонской фондовой бирже – LSE (в форме GDR).

Проведенный анализ показал, что наиболее ликвидными являются операции на ММББ и LSE (объемы сделок на других площадках существенно меньше).

По мнению Оценщика, с учетом целей и задач проводимой оценки наиболее адекватно стоимость показывает средневзвешенная котировка за период 6 месяцев до даты оценки. В ст. 77 ФЗ «Об акционерных обществах» указана возможность оценки одной акции Общества на основе имеющихся котировок на рынке, но не указан конкретный период, подлежащий анализу. Однако в аналогичном случае оценки для целей выкупа у акционеров (в ст. 84.2 Закона) указано, что стоимость не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам торгов за 6 месяцев.

Итоговая стоимость была определена как средневзвешенная (по объему торгов) цена акции на биржах ММББ и LSE.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная на основе котировок на фондовых биржах, составляет с округлением **212 рублей**.

По мнению Оценщика результат, полученный в рамках метода прямой (рыночной) капитализации наилучшим образом отражает рыночную стоимость объекта оценки на дату оценки с учетом целей и задач проводимой оценки.

Также в рамках сравнительного подхода были осуществлены расчеты на основе метода рынка капитала (компаний-аналогов).

На основе анализа, проведенного в рамках метода рынка капитала (по отечественным и по иностранным аналогам) Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

➤ компании, выбранные в качестве аналогов, не являются достаточно сопоставимыми с оцениваемой компанией по размеру, номенклатуре производимой продукции, стадии развития бизнеса и финансовым показателям;

➤ анализ корреляции, проведенный при осуществлении расчетов, выявил высокую изменчивость показателей, что не позволяет рассматривать полученный результат как применимый при выведении итоговой стоимости.

Для оценки ОАО «НК «Роснефть» в рамках доходного подхода был использован метод дисконтированного денежного потока.

При построении модели денежного потока был использован номинальный денежный поток для инвестированного капитала и соответствующая ему ставка дисконтирования (также номинальная).

Длительность прогнозного периода была определена на базе информации о запасах углеводородного сырья с учетом планируемых объемов добычи.

При прогнозировании элементов денежного потока в прогнозный период в основе прогнозных величин лежали ретроспективные и прогнозные данные о деятельности Компании, основные прогнозные макроэкономические показатели, прогнозы развития отрасли.

Показатель выручки прогнозировался в разбивке на доходы в зависимости от направления деятельности: продажа нефти (на экспорт и на внутренний рынок), переработка нефти и продажа нефтепродуктов (также на экспорт и внутренний рынок), продажа газа и прочая выручка.

Прогноз объемов добычи осуществлялся на основе прогнозов развития Компании, с учетом перспектив развития отрасли. Цены на продукцию (на базе мировых цен на нефть Urals) прогнозировались на основе прогнозов МЭР РФ и собственных прогнозов Компании.

Прогнозирование расходов осуществлялось по статьям. При прогнозировании расходов Оценщик учитывал следующие данные: информацию о деятельности предприятия; макроэкономические и отраслевые соотношения; макроэкономические прогнозы.

Для контроля за движением производственных и экономических показателей для компании в прогножном периоде был рассчитан средний уровень показателя рентабельности по ретроспективным данным финансовой отчетности, а также доля затрат в выручке.

Капиталовложения определены на основе представленного Компанией плана осуществления капитальных вложений на период до 2030г.

Движение основных средств предприятия и уровень амортизации рассчитаны на основе показателя нормы амортизации с учетом ежегодного объема планируемых капиталовложений.

Величина требуемого собственного оборотного капитала (СОК) определяется пропорциональным сохранением СОКа относительно движения выручки от реализации. Величина требуемого СОКа для оцениваемого предприятия определена на основе фактических данных об оборачиваемости отдельных статей в составе СОК. Необходимый для обеспечения прироста выручки ежегодный прирост оборотных средств отражен в денежном потоке.

Ставка дисконтирования рассчитана по модели WACC.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная в рамках метода дисконтированных денежных потоков, составляет с округлением **206 рублей**.

Стоимость объекта оценки, полученный в рамках доходного подхода, подтверждает результат, полученный в рамках сравнительного подхода (метод рыночной капитализации).

На основе анализа, проведенного в рамках метода дисконтированных денежных потоков, Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

- в современных условиях прогнозирование основных стоимостных факторов для нефтяной компании затруднено (в первую очередь это касается прогнозирования цен на нефть);
- доказательств того, что Компания будет в будущем успешной при осуществлении программы капитальных вложений, в частности для наращивания запасов, на дату оценки не существует;
- затруднено достоверное прогнозирование налоговых платежей (в том числе, возможные льготы или их отсутствие) на длительный период. Данный фактор имеет существенное влияние, особенно в условиях реформирования системы налогообложения нефтяной отрасли.

Также в рамках доходного подхода Оценщик рассмотрел возможность определения стоимости объекта оценки на основе метода дисконтирования дивидендных выплат. Проведенный анализ показал, что полученный результат не отражает рыночной стоимости объекта оценки. Очевидно, что в современных условиях основным инвестиционным мотивом для приобретения миноритарных пакетов акций ОАО «НК «Роснефть» является получение доходов от изменения курсовой стоимости этих акций (и увеличения капитализации бизнеса в целом), а не ожидание дивидендных выплат по ним.

Кроме этого, была проанализирована возможность применения затратного подхода - метода расчета стоимости чистых активов на основе отчетности оцениваемой компании, составленной в соответствии со стандартами US GAAP.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная в рамках метода чистых активов, составляет с округлением **200 рублей**.

При этом выяснилось, что данная отчётность не отражает реальной стоимости нематериальных активов (в первую очередь – лицензий на добычу углеводородов), составляющих существенную часть стоимости Компании. Оценка таких нематериальных активов представляется невозможной иначе, чем на основе применения доходного подхода к оценке Компании. Таким образом, применение затратного подхода в данном случае нецелесообразно.

6. Выведение результатов оценки.

Таким образом, по мнению Оценщика результат, полученный в рамках сравнительного подхода (метод прямой (рыночной) капитализации) наилучшим образом отражает рыночную стоимость объекта оценки на дату оценки с учетом целей и задач проводимой оценки. Отказ от использования результатов других методов и подходов представлен ранее.

С учетом анализа результатов, полученных на основе имеющейся в распоряжении Оценщика информации, можно сделать заключение о том, что рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» составила с округлением 212 (Двести двенадцать) рублей на дату оценки – 31.12.2011г.

1. Вводная часть

1.1. Определение задания на оценку

Объект оценки – 1 (Одна) обыкновенная акция ОАО «НК «Роснефть». Регистрационный номер выпуска акций: 1-02-00122-А. Все акции, выпущенные Обществом, являются обыкновенными именными бездокументарными.

Реквизиты предприятия:

Полное фирменное наименование на русском языке: Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Сокращенное фирменное наименование на русском языке: ОАО «НК «Роснефть».

Полное фирменное наименование на английском языке: Rosneft Oil Company.

Дата государственной регистрации: 07.12.1995г.

Номер свидетельства о государственной регистрации: № 024537.

ИНН: 7706107510.

ОГРН: 1027700043502. Дата присвоения: 12.08.2002г.

Место нахождения Общества: Российская Федерация, 115035, г.Москва, Софийская набережная, 26/1.

Почтовый адрес Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Контактный телефон: (495) 777-44-22. Факс (495) 777-44-44

Официальный сайт компании: www.rosneft.ru.

Уставный капитал Общества составляет 105 981 778,17 рублей (Сто пять миллионов девятьсот семьдесят одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей семнадцать копеек) и разделен на 10 598 177 817 (Десять миллиардов пятьсот девяносто восемь миллионов сто семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать) штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (Одна) копейка каждая.

Балансовая (номинальная) стоимость объекта оценки – 0,01 рубль (Одна копейка).

Поскольку оцениваются акции, принадлежащие различным **собственникам** (физическим и юридическим лицам), которые получали акции в различное время и по разной цене, балансовая стоимость акций различается для разных собственников. Получить данную информацию у миноритарных акционеров, являющихся юридическими лицами, не представляется возможным в силу ее конфиденциальности. Поэтому в данном разделе Отчета приводится номинальная стоимость одной обыкновенной акции.

Обременения объекта оценки – информация Заказчиком не представлена, объект оценки рассматривается как свободный от обременений.

Имущественные права на объект оценки – право собственности.

Дата оценки – 31 декабря 2011г.

Срок проведения оценки – 30.01.2012г. – 06.02.2012г.

Номер Отчета – 05-О. Составлен в 3 (Трех) томах. Том 3 содержит Приложение 4, включающее в себя информацию, содержащую коммерческую тайну ОАО «НК «Роснефть».

Дата составления отчета – 06 февраля 2012г.

Основание проведения оценки – Договор на оказание услуг по оценке № 05 от 30 января 2012г.

Вид стоимости – рыночная стоимость.

Цель оценки – определение рыночной стоимости объекта оценки.

Задача оценки (предполагаемое использование результатов оценки) – для целей выкупа акций ОАО «НК «Роснефть» в соответствии со статьей 75 ФЗ РФ «Об акционерных обществах».

Ограничения и пределы применения полученного результата:

1. Итоговая величина стоимости может быть использована только для целей и задач оценки, указанных в Отчете. **Пределами применения полученного результата** является выкуп акций ОАО «НК «Роснефть» в соответствии со статьей 75 ФЗ РФ «Об акционерных обществах».
2. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в настоящем Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 (шести) месяцев.
3. Сделанный анализ, высказанные мнения и полученные результаты действительны исключительно в пределах оговоренных в настоящем Отчете допущений и ограничений и основаны на имеющейся в распоряжении Оценщика информации.

Допущения и ограничения, на которых основана оценка, приведены в п. 1.4. настоящего Отчета (Допущения и ограничения выделены в отдельный раздел согласно требованиям ФСО № 3).

1.2. Сведения о Заказчике и об Оценщике

Сведения о Заказчике:

Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Юридический адрес: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Место нахождения: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

ИНН: 7706107510.

ОГРН: 1027700043502. Дата присвоения: 12.08.2002г.

Телефон: (495) 777-44-22.

Сведения об Исполнителе (юридическом лице):

Наименование: ЗАО «Центр профессиональной оценки»

Юридический адрес: 125468, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49.

Место нахождения: 125315, г. Москва, Ленинградский проспект, д.72,

стр.4, офис 2204.

Тел. (495) 662-34-43

Тел./факс (495) 662-34-44

E-mail: pvc@ocenka.su

ИНН 7714118882

ОГРН 1027700519220. Дата присвоения: 10 декабря 2002г.

Гражданская ответственность Исполнителя застрахована в ЗАО «ГУТА-Страхование»; страховой полис №ГС4К-ОЦСТ/000620-10-1 сроком действия с 12 ноября 2011г. по 31 декабря 2013г., общая страховая сумма 100 000 000 (Сто миллионов) руб.

Сведения об Оценщике:

1. Булычева Галина Васильевна

Действительный член Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» (рег. №853 от 08 октября 2007г.).

Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Института переподготовки и повышения квалификации кадров по финансово-банковским специальностям Финансовой академии при Правительстве РФ, 2000г., ПП № 064092, выдан 17.04.2000г.

Свидетельство о повышении квалификации по программе «Оценочная деятельность» (108 час.) Института профессиональной оценки, выдано 31.07.2007г.

Диплом о высшем образовании ВСГ 4122326 от 19 января 2010г., выдан НОУ «Институт профессиональной оценки» (квалификация «Экономист» по специальности «Финансы и кредит», специализация «Оценка собственности»).

Полис обязательного страхования ответственности оценщика к Договору Г10П-1216310-/2/S0-412 от 26.10.2011г. с ОАО «Российское страховое народное общество «РОСНО». Срок действия полиса с 01.11.2011г. по 31.10.2012г. Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей.

Стаж работы в оценочной деятельности – 13 лет.

Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения Исполнителя.

Основание - трудовой договор между Исполнителем и Оценщиком.

2. Евстафьева Екатерина Михайловна

Действительный член Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО» (рег. №443 от 09 июля 2007г.).

Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Института профессиональной оценки, 2004г., ПП № 718591, выдан 15.09.2004г.

Свидетельство о повышении квалификации по программе «Оценочная деятельность» (108 час.) Института профессиональной оценки, выдано 31.07.2007г.

Диплом о высшем образовании ВСГ 4122328 от 15 февраля 2010г., выдан НОУ «Институт профессиональной оценки» (квалификация «Экономист» по специальности «Финансы и кредит», специализация «Оценка собственности»).

Полис обязательного страхования ответственности оценщика к Договору Г10П-2646211/1/SO-412 от 26.10.2011г. с ОАО «Российское страховое народное общество» «РОСНО». Срок действия полиса с 01.11.2011г. по 31.10.2012г. Страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.

Стаж работы в оценочной деятельности – 8 лет.

Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения Исполнителя.

Основание - трудовой договор между Исполнителем и Оценщиком.

1.3. Сертификация оценки

Настоящим удостоверяем, что

1.3.1. Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограниченных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.

1.3.2. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

1.3.3. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

1.4. Допущения и ограничительные условия

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений и ограничений:

1.4.1. Настоящий Отчет об оценке рассматривается как цельный, логически законченный документ. Приложения являются его неотъемлемыми частями. Оценщик не несет ответственности за возможное искаженное толкование отдельных цифр, фактов, цитат и частей настоящего Отчета, вырванных из контекста.

1.4.2. Оценщик обязуется сохранить конфиденциальность в отношении информации, предоставленной Заказчиком.

1.4.3. Задачей Оценщика было определение стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» для целей выкупа выкуп акций ОАО «НК «Роснефть» в соответствии со статьей 75 ФЗ РФ «Об акционерных обществах». Оценщик в настоящее время и в дальнейшем не несет никакой ответственности за иное толкование результатов, изложенных в Отчете об оценке.

1.4.4. При проведении оценки Оценщик основывался исключительно на информации, предоставленной Заказчиком, а также на информации полученной из общедоступных источников (СМИ, информационные системы и т.п.). Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому ссылается на источник информации.

1.4.5. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав собственности на оцениваемое имущество, достоверность которых принимается со слов Заказчика. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете.

1.4.6. Оценщик заявляет, что при проведении расчетов принимались данные, представленные специалистами предприятия. Таким образом, в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности предприятия.

1.4.7. При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. Оценщик не несет ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных фактов.

1.4.8. Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемого имущества и не является гарантией того, что оно перейдет из рук в руки по стоимости, равной указанной в Отчете.

1.4.9. Заказчик принимает условия освободить и обезопасить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих сторон к нему, вследствие легального использования третьими сторонами данного Отчета, кроме случаев, когда в судебном порядке определено, что убытки, потери и задолженности были следствием мошенничества, общей халатности и умышленно неправомерных действий со стороны Оценщика в процессе составления данного Отчета.

1.4.10. Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий, и никаких обязательств по исправлению данного Отчета с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки, не предполагается.

1.4.11. В настоящей работе рыночная стоимость объекта оценки определена в рублях. На дату оценки (31.12.2011г.) официальный курс Банка России составлял 32,1961 рубля за 1 доллар США.

1.4.12. В Отчете определяется рыночная стоимость объекта оценки на дату оценки. Рыночная цена выкупа акций ОАО «НК «Роснефть» по требованию акционеров в соответствии с положениями ФЗ «Об Акционерных обществах» должна соответствовать требованиям законодательных и нормативных актов Российской Федерации и может отличаться от рыночной стоимости, определенной в Отчете.

1.5. Применяемый стандарт стоимости

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

платеж за объект оценки выражен в денежной форме. (Федеральный стандарт оценки (ФСО №2), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №255).

1.6. Применяемые стандарты и правила оценки

Оценка была выполнена, а Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года в действующей редакции, с Федеральными стандартами оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденными приказами Минэкономразвития

России от 20 июля 2007 года №256, №255, №254; стандартами и правилами Некоммерческого партнерства «Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО».

1.7. Используемая терминология при определении рыночной стоимости

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;

объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;

цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

платеж за объект оценки выражен в денежной форме. (Федеральный стандарт оценки (ФСО №2), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №255).

Инвестиционная стоимость – стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки.

Ликвидационная стоимость – расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершать сделку по отчуждению имущества.

Кадастровая стоимость – рыночная стоимость, определенная методами массовой оценки, установленная и утвержденная в соответствии с законодательством, регулирующим проведение кадастровой оценки.

Подходы к оценке (Федеральный стандарт оценки (ФСО №1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256):

затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки, с зачетом износа и устареваний;

сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах;

доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Метод оценки – последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке (Федеральный стандарт оценки (ФСО

№1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256).

Дата оценки (дата проведения оценки, дата определения стоимости) - дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки (Федеральный стандарт оценки (ФСО №1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256).

Цена объекта оценки - денежная сумма, предлагаемая, запрашиваемая или уплаченная за объект оценки участниками совершенной или планируемой сделки (Федеральный стандарт оценки (ФСО №1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256).

Итоговая стоимость объекта оценки определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (Федеральный стандарт оценки (ФСО №1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256).

Экспертиза отчета об оценке - совокупность мероприятий по проверке соблюдения оценщиком при проведении оценки объекта оценки требований законодательства Российской Федерации об оценочной деятельности и договора об оценке, а также достаточности и достоверности используемой информации, обоснованности сделанных оценщиком допущений, использования или отказа от использования подходов к оценке, согласования (обобщения) результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки (Федеральный стандарт оценки (ФСО №1), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256).

1.8. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения

Поиск и сбор информации для проведения настоящей работы осуществлялся по самым разнообразным каналам с привлечением различных источников.

Источники информации, использованные в настоящей работе, можно сгруппировать по следующим категориям:

- 1) внешняя информация – информация о ситуации на рынке, полученная от информационных агентств и различных субъектов рынка;
- 2) внутренняя информация – информация, полученная непосредственно от Заказчика об оцениваемом предприятии.

Кроме того, при работе использовались законодательные и нормативные акты, монографии и методические материалы, а также данные периодической печати.

В процессе расчетов применялись программные продукты, применяемые в практике оценки бизнеса (акций).

1.8.1. Перечень документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

1. Копия устава ОАО «НК «Роснефть».

2. Консолидированная отчетность ОАО «НК «Роснефть» по US GAAP за 2008-2011 гг. (аудированная).
3. Прогнозная финансовая модель бизнеса Компании с 2011 г. по 2020 г.;
4. Бизнес-план Компании на 2012 г.
5. Оценка резервов Компании по состоянию на 31 декабря 2011 г., выполненная DeGolyer and MacNaughton в стандарте SEC;
6. Оценка резервов Компании по состоянию на 31 декабря 2011 г., выполненная DeGolyer and MacNaughton в стандарте PRMS;
7. Открытая информация о деятельности ОАО «НК «Роснефть», размещенная на официальном сайте www.rosneft.ru.

Копии документов, не представленных в Приложении 2, могут быть предоставлены Оценщиком по первому требованию лицу, уполномоченному на ознакомление с соответствующими документами.

1.8.2. Информация об экономическом развитии страны и отрасли

При анализе макроэкономической ситуации в стране и в отрасли использовались следующие источники:

- Сайт Министерства экономического развития Российской Федерации (МЭР РФ).
- Официальная статистическая информация Федеральной службы государственной статистики.
- Сайт Банка России.
- Справочные материалы информационного агентства АК&М.
- Справочные материалы информационного агентства "Эксперт".
- Сайты Интернет: londonstockexchange.com, yahoo.com, nyse.com, bloomberg.com, damodaran.com и др.
- Отчеты отраслевых аналитиков и инвестиционных банков.

1.8.3. Законодательство и нормативные акты

- Федеральный закон Российской Федерации от 26 декабря 1995 г. N208-ФЗ «Об акционерных обществах» (в действующей редакции);
- Федеральный закон Российской Федерации N129-ФЗ «О бухгалтерском учете» (в действующей редакции);
- Федеральный закон Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ (в действующей редакции);
- Федеральные стандарты оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3), утвержденные приказами Минэкономразвития России от 20 июля 2007 года №256, №255, №254;
- Стандарты МСФО.
- Стандарты FASB.

1.8.4. Монографии, методологические материалы и другие источники информации

1. «Оценка бизнеса» под ред. проф. Грязновой А.Г., проф. Федотовой М.А., М., Финансы и статистика, 1998 г.
2. Булычева Г.В., Демшин В.В. «Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий», М., 1999 г.
3. Верховина А.В., Федотова М.А. «Сравнительный анализ международного и российского законодательства в области оценочной деятельности», М., «Интерреклам», 2003 г.

4. Григорьев В.В., Федотова М.А. «Оценка предприятия: теория и практика», М., Инфра-М, 1996 г.
5. Грязнова А.Г., Федотова М.А. «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», М., «Интерреклама», 2003г.
6. Дамодаран А. «Инвестиционная оценка», М., «Альпина Бизнес Букс», 2004г.
7. Ефимова О.Е. «Финансовый анализ» М., Бухгалтерский учет, 1999г.;
8. Коупленд Т., Коллер Т. «Стоимость компаний: оценка и управление», М., Олимп-Бизнес, 1999г.
9. Микерин Г.И., Павлов Н.В. «Международные стандарты оценки», «Интерреклама», М., 2003 г.
10. Пратт Ш., Фишмен Дж., «Руководство по оценке стоимости бизнеса», М., Квинто-Консалтинг, 2000г.
11. Шарп У., Александер Г., «Инвестиции», М., Инфра-М, 2002г.

1.9. Этапы проведения оценки

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

2. ОБЩАЯ ЧАСТЬ

2.1. Общая характеристика экономики

Существенное влияние на проведение расчетов по оценке могут оказать результаты макроэкономического анализа. Очевидно, что достоверное прогнозирование внешних рисков, определение перспектив движения доходобразующих параметров объекта оценки, определение ставки дисконта и другие аспекты оценки рыночной стоимости невозможны без учета влияния таких макроэкономических факторов, как экономико-политическая ситуация в стране, денежно-кредитная политика, ситуация на внутренних и внешних финансовых рынках, состояние инвестиционного климата и динамика инвестиций в реальный сектор экономики (в том числе иностранных).

Макроэкономический обзор Российской Федерации за 2011г.¹

По оценке Минэкономразвития России, с исключением сезонного фактора рост ВВП по отношению к ноябрю отсутствовал.

Общэкономические тенденции²

В декабре 2011г. рост российской экономики приостановился. По оценке Минэкономразвития России, прирост ВВП со снятой сезонностью по отношению к предыдущему месяцу составил 0% против 0,3% в ноябре 2011г. Положительный вклад в рост ВВП внесли обрабатывающие производства, инвестиции, строительство и торговля, поддержанная ростом доходов населения. Однако снижение динамики сельского хозяйства, начавшееся в ноябре и резко усилившееся в декабре 2011г. в результате очень высокой базы сентября-октября, внесло отрицательный вклад в декабрьскую динамику ВВП, составившую, по оценке Минэкономразвития России, 3,8% по сравнению с декабрем 2010 года.

В целом в 2011 году рост ВВП продолжился, несмотря на резко возросшую неопределенность внешних условий и усиление турбулентности на финансовых рынках. Прирост ВВП составил, по первой оценке Росстата, 4,3%, что соответствует динамике 2010 года.

Основные показатели развития экономики (в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Показатель	2010	2011				
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год
ВВП ¹⁾	104,3	104,1	103,4	104,8	104,9	104,3
Индекс потребительских цен, за период, к концу предыдущего периода	108,8	103,8	101,1	99,7	101,4	106,1
Индекс промышленного производства ²⁾	108,2	105,9	104,8	105,1	103,3	104,7
Индекс обрабатывающих производств ³⁾	111,8	110,6	105,8	105,7	104,6	106,5
Индекс производства продукции сельского хозяйства	88,7	100,7	100,6	126,1	132,6	122,1
Инвестиции в основной капитал	106,0	99,2	105,0	107,7	108,5 ⁴⁾	106,2 ⁴⁾
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	103,5	101,6	101,0	107,6	106,9	105,1
Ввод в действие жилых домов	97,6	97,8	95,1	115,0	111,4	106,6
Реальные располагаемые денежные доходы населения	105,1	100,0	99,0	101,6	102,7	100,8
Реальная заработная плата	105,2	101,6	102,7	103,8	105,9 ⁵⁾	103,5 ⁵⁾

¹ <http://www.economy.gov.ru/> – Министерство Экономического Развития РФ

² Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 1-5, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	20952	21354	23154	23352	26262 ⁵⁾	23532 ⁵⁾
Оборот розничной торговли	106,3	105,2	106,1	107,9	109,1	107,2
Объем платных услуг населению ⁶⁾	101,5	102,9	103,8	102,4	102,5	102,9
Уровень безработицы к экономически активному населению (в среднем за период)	7,5	7,5	6,6	6,2	6,3	6,6
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	78,2	102,1	114,2	112,1	108,9	109,3

¹⁾ Оценка Минэкономразвития России.

²⁾ Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды». С учетом поправки на неформальную деятельность.

³⁾ С учетом поправки на неформальную деятельность.

⁴⁾ Оценка Росстата.

⁵⁾ Предварительные данные.

Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 5, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

По промышленному производству в целом с исключением сезонной и календарной составляющих после уверенного роста в октябре-ноябре, в декабре динамика замедлилась до 0,1%. Положительный вклад обеспечили обрабатывающие производства, которые выросли на 0,6%. В добыче полезных ископаемых рост стабилизировался (0%), а в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды отмечается спад производства на 2,5%.

Трехмесячный спад производства в химическом производстве и производстве прочих неметаллических минеральных продуктов сменился в декабре ростом. В декабре продолжился рост производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака, обработки древесины и производства изделий из дерева, химического производства, производства прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургического производства и производства транспортных средств и оборудования (с исключением фактора сезонности).

После роста в ноябре 2011г., в декабре 2011г. сократился выпуск производства машин и оборудования, производства электрооборудования, производства резиновых и пластмассовых изделий, целлюлозно-бумажного производства, текстильного и швейного производства, производства кожи, изделий из кожи и производства обуви, а также производства кокса и нефтепродуктов (сезонность исключена).

В целом в 2011 году промышленное производство выросло на 4,7% к уровню 2010 года. На протяжении всего года опережающими темпами росли обрабатывающие производства, за год прирост составил 6,5%. Лидером роста является машиностроение, в первую очередь, за счет производства транспортных средств и оборудования (прирост за год на 24,6%). Наиболее высокие темпы по итогам года отмечены также в производстве резиновых и пластмассовых изделий, прочих неметаллических минеральных продуктов, в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви.

После высоких темпов помесечной динамики сельского хозяйства в сентябре (13,1% к предыдущему месяцу с исключением фактора сезонности) и октябре (12,4%) в ноябре 2011г. она снизилась на 1,5%, а в декабре снижение составило 14,3%.

Вместе с тем в целом за 2011 год прирост производства в сельском хозяйстве на фоне низкой базы 2010г. и очень удачного урожая составил 22,1%, что в значительной степени перекрыло падение 2010 года.

К концу года произошло ускорение инвестиционной активности, в IV квартале 2011г. прирост инвестиций составил 7,3% по отношению к III кварталу

2011г. с исключением сезонности (в том числе в декабре – 2,3%), что компенсировало спад, произошедший в начале года.

Прирост инвестиций в основной капитал составил в 2011 году 6,2% по сравнению с 2010 годом, что выше показателя 2010 года на 0,2 процентного пункта.

Аналогичные тенденции складывались в строительстве. После провала в I квартале в III и IV кварталах 2011г. сезонновыравненная динамика в строительстве по сравнению с предыдущим периодом составила 5,1% и 2,4% (в декабре – 4,4%), соответственно.

В целом за 2011 год прирост по виду деятельности «Строительство» к предыдущему году составил 5,1% против 3,5% в 2010 году.

Начиная с отчета за январь-сентябрь 2011 года, возобновился рост в жилищном строительстве. В 2011 году ввод в действие жилых домов на 6,6% превысил уровень 2010 года (в 2010 году спад к предыдущему году составлял 2,4%).

Основным фактором посткризисного восстановления экономики остается потребительский спрос. В 2011 году сезонновыравненная динамика оборота розничной торговли значительно усилилась во втором полугодии и составила в III и IV кварталах 2011г. соответственно 2,3% и 1,5% (при этом в декабре она выросла на 0,9% к ноябрю 2011г.).

В целом за 2011 год оборот розничной торговли увеличился на 7,2% (в 2010 году – на 6,3%). Объем платных услуг увеличился в 2011 году на 2,9% (в 2010 году – на 1,5%).

Потребительский спрос почти полностью был основан на снижении чистых сбережений населения и высокой доступности потребительского кредита.

В начале 2011 года отмечалось снижение динамики реальных располагаемых доходов, связанное в основном с ростом потребительских цен в этот период. В первом полугодии снижение реальных располагаемых доходов составило 0,6% к соответствующему периоду 2010 года. С июня 2011г. динамика перешла в область положительных значений, наибольший прирост пришелся на декабрь (4,4% с исключением сезонности), однако по итогам года рост реальных располагаемых доходов населения составил лишь 0,8% против 5,1% в 2010 году.

К концу 2011 года ускорился рост реальной заработной платы (в IV квартале с исключением сезонного фактора прирост к предыдущему кварталу составил 1,5% против 1,0% в III квартале), но из-за значительного замедления в начале года, связанного с усилением инфляции, а также с увеличением социальных платежей, реальные темпы роста заработной платы в 2011 году оказались ниже, чем в 2010 году. Прирост реальной заработной платы за 2011 год составил 3,5% (в 2010 году – 5,2%).

В 2011 году экспорт товаров, по оценке, вырос по сравнению с 2010 годом на 30,2% и составил 521,4 млрд. долл. США.

Импорт товаров в 2011 году, по оценке, вырос по сравнению с 2010 годом на 30,0% и составил 323,3 млрд. долл. США.

После засухи и роста цен на продовольствие в 2010 году инфляция в годовом выражении к началу 2011 года достигла 9,6% и сохраняла этот уровень всю первую половину года. Однако рекордные урожаи 2011 года обеспечили быстрое падение продовольственных цен на всех рынках. С июля 2011г. инфляция начала быстро снижаться. В 2011 году инфляция на потребительском рынке составила 6,1%, что является наименьшим значением с 1991 года.

Темпы прироста основных показателей экономики в % к предыдущему периоду (сезонность исключена)

Показатель	2010	2011
------------	------	------

	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
ВВП	1,1	1,0	0,0	2,1	1,0	0,5	1,0	1,5
Промышленное производство	2,1	2,2	-0,3	1,9	1,5	1,3	0,7	1,0
Инвестиции в основной капитал	-2,5	2,3	1,2	7,7	-15,2	10,3	1,7	7,3
Строительство	-6,8	5,7	3,8	3,0	-4,7	2,2	5,2	2,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	1,5	-3,2	-2,2	0,0	0,5	-1,7	1,7	1,2
Реальная заработная плата	1,2	0,8	0,6	0,9	0,6	1,5	1,0	1,5
Оборот розничной торговли	2,7	2,4	1,5	0,3	0,9	1,5	2,3	1,5

Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 6, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Производственная деятельность³

В 2011 году рост промышленного производства составил 4,7% к 2010 году. Вклад в общий рост промышленного производства сферы деятельности «Обрабатывающие производства» при росте производства на 6,5% составил 90,5%. Из производств данного вида деятельности 35,7% общего роста обеспечило «Производство транспортных средств и оборудования» (прирост производства на 24,6%), 7,5% - «Производство машин и оборудования» (9,5%), 4,7% - «Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования» (5,1%), 8,6% - «Производство кокса, нефтепродуктов» (2,9%), 8,5% «Металлургическое производства и производство готовых металлических изделий» (2,9%), 2,8% - «Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака» (1,0%), 6,6% - «Производство прочих неметаллических минеральных продуктов» (9,3%), 5,5% - «Производство резиновых и пластмассовых изделий» (13,1%), 6,4% общего роста обеспечило «Химическое производство» (прирост производства на 5,2%).

Прирост добычи полезных ископаемых составил за 2011 год 1,9%, вклад в общий рост производства – 9,2%.

Индекс сферы деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в 2011 году составил 100,1%, вклад в общий рост 0,3%.

Уровень инфляции и динамика цен⁴

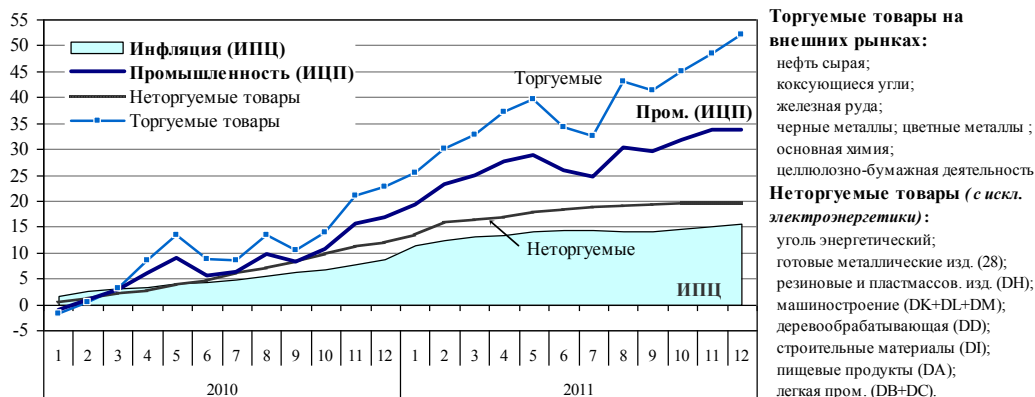
За январь-декабрь 2011 года инфляция на потребительском рынке снизилась до 6,1% после 8,8% в 2009-2010 годах. Замедление инфляции обеспечивалась относительно низким ростом цен на продовольственные товары после высокого роста в предшествующем году. Базовая инфляция (БИПЦ), не учитывающая экзогенные факторы, составила 6,6%, также как и в 2010 году.

Динамика цен на продовольственные товары в значительной мере повлияла на траекторию инфляции в течение года.

³ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 7, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

⁴ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «2. Инфляция. Динамика д-к показателей.doc», стр. 1-13, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

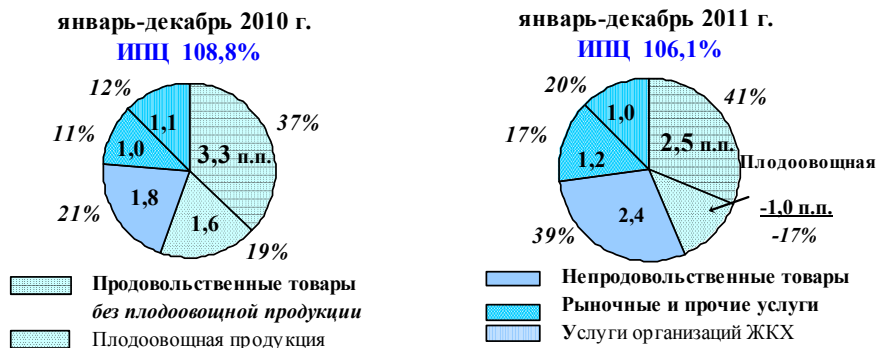
Динамика цен в отдельных секторах промышленности, прирост цен, в % к декабрю 2009г.



Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «2. Инфляция. Динамика д-к показателей.doc», стр. 6, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Рост цен на продовольственные товары в 2011 году составил всего 3,9% после 12,9% в 2010 году, и его компонента в инфляции - 1,5 п.п. понизилась на 3,4 п.п.

Вклад в инфляцию отдельных групп товаров и услуг (в %)



Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «2. Инфляция. Динамика д-к показателей.doc», стр. 2, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Прирост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции за 2011 год снизился до 7,4% (год назад – 9,4%), в том числе в декабре – на 0,6%.

На непродовольственные товары цены за 2011 год выросли на 6,7% против 5,0% в 2010 году.

На услуги за год прирост цен и тарифов составил 8,7% (8,1% - год назад).

За январь-декабрь 2011 года цены производителей в промышленности выросли в среднем на 12,0% (16,7% в 2010 году).

На торгуемые на внешних рынках в январе-декабре цены выросли 22% (23,1% год назад) вследствие роста цен на нефтепродукты, металлы, продукцию

основной химии. Особенно высокий рост наблюдался до мая в связи с быстрым ростом мировых цен на нефть.

На нефтепродукты в 2011 году цены выросли на 17,6% (+20,4% - год назад).

На нефть, продаваемую на рынке, цены с начала года выросли на 43,3% (в прошлом году - 14,7%), при темпе роста мировых цен на российскую нефть марки Urals в 2011 – на 39,8% (после роста 28,4% в 2010г.). В декабре 2011 года рост цен несколько замедлился – до 2,5%.

На неторгуемые товары (с исключением электроэнергетики) в 2011 году наблюдалась вялая ценовая динамика – прирост на 6,5% (на 12% - год назад). Во втором полугодии цены практически не росли (+1,2%).

В машиностроительных производствах (сводная группировка с кодами DK, DL, DM) цены выросли за 2011 год на 7,1% (9,5% в 2010 году).

В начале 2011 года после завершения процесса либерализации рынка электроэнергии и мощности, в результате чего продажа электроэнергии осуществляется по рыночным ценам для всех категорий потребителей, а также с переходом на новые механизмы регулирования тарифов сетевых организаций, в ряде регионов произошел скачок цен на электроэнергию. В связи с чем, Правительством Российской Федерации были приняты исключительные меры по снижению цен на электрическую мощность на оптовом рынке (отменена индексация платы за мощность на 2011 год – изменен порядок расчета тарифов на мощность для генерации, работающей в вынужденном режиме, а также для генерации, формировавшей наиболее дорогую часть предложения, снижены целевые инвестиционные средства АЭС и ГЭС) и регулируемых тарифов на сетевую составляющую (увеличено «сглаживание» тарифа для ОАО «ФСК ЕЭС», снижены тарифы территориальных сетевых организаций).

Внешиэкономическая деятельность⁵

Внешнеторговый оборот, по оценке, в январе-декабре 2011 года увеличился по сравнению с январем-декабрем 2010 года на 30,1% и составил 844,7 млрд. долл. США.

Динамика экспорта и импорта обусловила ускорение роста положительного внешнеторгового сальдо, которое в течение 2011 года поддерживалось экспортом нефти и природного газа, рост составил 30,6% относительно 2010 года.

В общем объеме товарооборота на долю экспорта приходилось 61,7%, импорта – 38,3%.

⁵ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «10. Внешнеэкономическая деятельность. Платежный баланс.doc», стр. 1-23,
http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

*Внешняя торговля Российской Федерации (по методологии
платежного баланса) (в млрд. долл. США)*

	январь-декабрь 2010г.			январь-декабрь 2011г. (оценка)		
	Всего	в том числе со странами		Всего	в том числе со странами	
		Дальнее зарубежье	СНГ		Дальнее зарубежье	СНГ
Внешнеторговый оборот	649,2	551,4	97,8	844,7	713,6	131,1
<i>темпы роста в %</i>	<i>131,1</i>	<i>130,3</i>	<i>135,4</i>	<i>130,1</i>	<i>129,4</i>	<i>134,1</i>
Экспорт	400,4	337,8	62,6	521,4	438,0	83,4
<i>темпы роста в %</i>	<i>132</i>	<i>132,3</i>	<i>130,1</i>	<i>130,2</i>	<i>129,7</i>	<i>133,2</i>
Импорт	248,7	213,6	35,2	323,3	275,6	47,7
<i>темпы роста в %</i>	<i>129,7</i>	<i>127,3</i>	<i>146,1</i>	<i>130,0</i>	<i>129,0</i>	<i>135,8</i>
Сальдо	151,7	124,2	27,4	198,1	162,4	35,7
<i>темпы роста в %</i>	<i>135,9</i>	<i>141,9</i>	<i>114,2</i>	<i>130,6</i>	<i>130,8</i>	<i>129,9</i>

*Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития
Российской Федерации в 2011 году, файл «10. Внешнеэкономическая деятельность.
Платежный баланс.doc», стр. 1, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar*

Мировые рынки сырья в целом начали 2011 год повышением цен, продолжив восстанавливаться после кризиса, однако уже весной цены значительно упали. Основным фактором, доминирующим на рынках сырьевых товаров в 2011 году, стали события в мировой экономике, спровоцировавшие резкое падение цен.

Динамику рынка нефти на большую часть года определили политические волнения в Ливии, в странах Ближнего Востока и Северной Африки, на фоне которых в цены на нефть были заложены значительные премии за риск.

В среднем в январе-декабре 2011 года нефть марки Urals стоила на мировом рынке 109,3 долл. США за баррель, что на 39,8% выше среднего уровня сопоставимого периода 2010 года. Цена на нефть марки Urals по итогам декабря по отношению к ноябрю составила 97,2% (цена на нефть марки Urals в декабре 2011г. - 107,6 долл. США за баррель). В декабре 2011г. цена за баррель нефти марки Urals была выше на 20,2% уровня декабря 2010 года.

Постановлением Правительства Российской Федерации с 1 декабря 2011г. ставка экспортной пошлины на нефть была повышена с 393,0 долл. США за тонну до 406,6 долл. США за тонну (рост на 3,5%).

Цены на природный газ в 2011 году продолжали восстанавливаться, однако они еще не достигли докризисного уровня. Средние контрактные цены на российский природный газ, по данным Международного валютного фонда (МВФ), на границе Германии в 2011 году подорожали относительно 2010 года на 28,9%, составив 381,5 долл. США за тыс. куб. м. Средние контрактные цены на российский природный газ в декабре 2011 г составили 436,0 долл. США за тыс. куб. м, по сравнению с декабрем 2010г. цена увеличилась на 38,7%, по сравнению с ноябрем 2011г. цена на природный газ составила 100,8%.

В январе-ноябре 2011 года внешнеторговый оборот⁶ увеличился на 32,6% по сравнению с соответствующим периодом 2010г. Внешняя торговля России демонстрировала рост, в экспорте - на 30,9% и ускоренный в импорте - на 35,7%. Значительный рост стоимостного объема российских экспортных поставок по-прежнему обусловлен ценовым фактором. В отличие от экспорта рост импорта определялся в основном увеличением его физических объемов, в то время как средние цены импорта росли медленнее.

Условия внешней торговли в ноябре 2011г. продолжают оставаться благоприятными – рост экспортных контрактных цен превышал рост импортных цен, в результате индекс «условий торговли» России с зарубежными странами

⁶ Здесь и далее - по данным таможенной статистики, с учетом внешней торговли с Республикой Беларусь. В общих итогах экспорта-импорта (без распределения по товарам и товарным группам) учтены показатели о торговле с Республикой Казахстан (за июль 2010-ноябрь 2011 года).

составил 129,2%. При этом изменение условий торговли России происходило как за счет их улучшения со странами дальнего зарубежья (индекс условий торговли составил 131,0%), так и со странами СНГ (117,5%).

Что касается географической структуры товарооборота, то основу по-прежнему составляет товарооборот со странами дальнего зарубежья, который по сравнению с январем-ноябрем 2010г. увеличился на 32,3%, экспорт вырос на 30,8%, импорт – на 34,9%.

В географической структуре внешней торговли России особое место, как крупнейший экономический партнер страны, занимает Европейский союз (ЕС). На его долю в январе-ноябре 2011г. приходилось 48,0% российского товарооборота (в январе-ноябре 2010г. – 49,0%). Объем внешнеторгового оборота с этой группой стран в январе-ноябре 2011г. возрос по сравнению с январем-ноябрем 2010г. на 29,8%. При этом экспорт вырос на 27,1%, импорт - на 35,9%.

Второй группой по объему внешнеторгового оборота являются страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), удельный вес которых в январе-ноябре 2011г. увеличился до 24,1% против 23,1% в январе-ноябре 2010 года. Торговый оборот со странами АТЭС вырос на 37,9%, и опережал темпы роста торгового оборота со странами ЕС, экспорт увеличился на 41,1%, импорт – на 35,2%.

Товарооборот со странами СНГ вырос на 34,4%, экспорт увеличился на 31,1%, импорт – на 40,6%. Доля стран СНГ в товарообороте России выросла с 14,8% до 15,0%.

По всем группам стран, кроме АТЭС, сальдо торгового баланса сложилось положительное. Значительное отрицательное сальдо у России в январе-ноябре 2011г. было в торговле с Китаем (12,5 млрд. долл. США), Германией (3,3 млрд. долл. США), Бразилией (2,3 млрд. долл. США). Со странами дальнего зарубежья сальдо торгового баланса увеличилось на 25,2%, со странами СНГ - на 20,1%.

Экспорт товаров в январе-ноябре 2011 года составил 465,8 млрд. долл. США, что на 30,9% выше прошлогодних значений. Росту стоимостных объемов экспорта способствовало сохранение мировых цен на энергоносители на высоком уровне.

Импорт товаров в январе-ноябре 2011г. составил 276,9 млрд. долл. США и увеличился по сравнению с январем-ноябрем 2010г. на 35,7%. К росту импорта привело увеличение внутреннего спроса на товары зарубежного производства и повышение цен на ввозимые в страну товары.

Страны дальнего зарубежья являются главными партнерами России. В январе-ноябре 2011 года их доля в товарообороте составила 85,0%.

Внешнеторговый оборот России со странами дальнего зарубежья в январе-ноябре 2011 года возрос на 32,3% относительно января-ноября 2010 года.

Лидирующие позиции среди стран-членов Евросоюза по-прежнему занимали Германия, Нидерланды и Италия, на долю которых приходится 47,1% внешнеторгового оборота с данной группой стран.

Инвестиции⁷

По оценке Росстата, прирост инвестиций в основной капитал в 2011 году составил 6,2% по отношению к уровню 2010 года. К концу года рост инвестиций значительно ускорился и в IV квартале 2011г. составил 7,3% по

⁷ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 4, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

сравнению с 1,7% в III квартале с исключением сезонной и календарной составляющих.



Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «1. Макроэкономические тенденции.doc», стр. 7, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Инвестиционная активность подкрепляется ростом объемов кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Несмотря на увеличение средневзвешенной ставки по рублевым кредитам нефинансовым организациям сроком до 1 года, на 0,2 процентного пункта в ноябре по отношению к октябрю (до 8,8% - максимального значения за 11 месяцев 2011г.), накопленный объем выдачи данного вида кредитов, по информации Банка России, увеличился на 11,8% и составил 22 480,9 млрд. рублей. Кроме того, с октября 2011 года ускорился прирост накопленной прибыли предприятий и организаций (с 20,6% в сентябре до 22,4% в октябре и 23,5% в ноябре).

Финансовые рынки

Валютный рынок⁸

В 2011 году тенденции, оказывающие воздействие на состояние внутреннего валютного рынка, носили разнонаправленный характер. В январе-июле 2011 года благоприятная конъюнктура мировых рынков энергоносителей способствовала сохранению значительного притока средств от внешнеторговой деятельности, что, несмотря на ускорение роста импорта, а также чистый отток капитала частного сектора, обеспечило превышение предложения иностранной валюты над спросом на внутреннем валютном рынке. Вместе с тем усиление несклонности инвесторов к риску на мировых финансовых рынках с начала августа 2011 года привело к возрастанию чистого оттока капитала частного сектора с российского финансового рынка и ослаблению рубля.

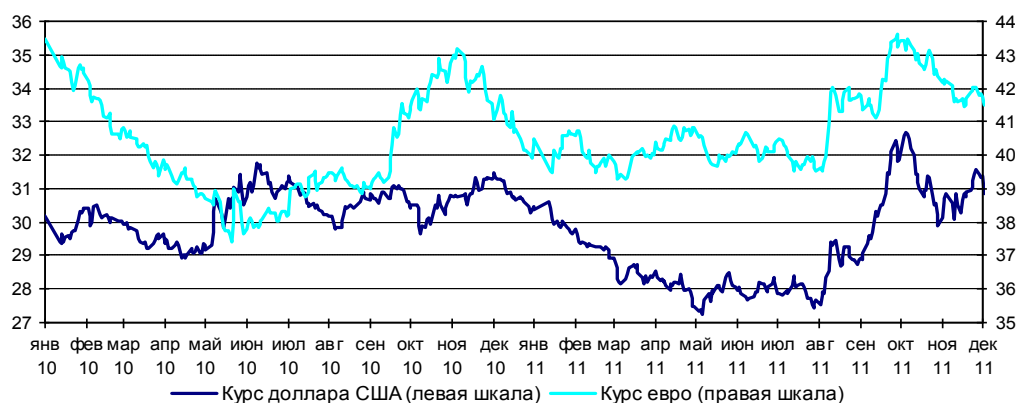
В данных условиях Банк России осуществлял операции как по покупке (в январе-августе), так и продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (в августе-декабре). Объем нетто-покупки иностранной валюты Банком России за 2011 год составил 12,4 млрд. долл. США против 34,1 млрд. долл. США годом ранее.

⁸ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «7. Фин рынки.doc», стр. 1-3, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

В 2011 году Банк России в рамках используемого механизма курсовой политики принимал решения, направленные на повышение гибкости валютного курса. В частности, 1 марта 2011г. Банк России увеличил ширину операционного интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины, используемого для сдерживания излишне резких колебаний валютного курса, (далее – операционного интервала) с 4 до 5 рублей, а также снизил с 650 до 600 млн. долл. США величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ интервала на 5 копеек.

Следующим шагом стали решения Банка России о симметричном расширении с 27 декабря 2011 года операционного интервала с 5 до 6 рублей, а также о снижении с 600 до 500 млн. долл. США величины накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек.

Динамика официальных курсов доллара США и евро к рублю



Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития

Российской Федерации в 2011 году, файл «7. Фин рынки.doc», стр. 2,

http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

По расчетам Минэкономразвития России, в целом за 2011 год (из расчета декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 1%, к евро - 1,6%, к швейцарскому франку - 0,1%, к канадскому доллару - 3,3%, ослабление к фунту стерлингов - 0,1%, к японской иене - 2,7%. Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается в 3,9%.

Динамика стоимости бивалютной корзины (руб.)



Источник: Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «7. Фин рынки.doc», стр. 1, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

Средний дневной биржевой оборот по операциям рубль/доллар США возрос в 2011 году на 9,4% до 9,9 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро - увеличился на 24,3%, составив 1,3 млрд. евро. При этом объем сделок «валютный своп» по операциям рубль/доллар сократился на 9,5% до 4,2 млрд. долл. США, а по операциям рубль/евро – увеличился на 18,7% до 0,9 млрд. евро.

Объем международных резервов Российской Федерации за прошедший год увеличился на 4%, составив 498,649 млрд. долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Денежный рынок⁹

В 2011 году ситуация на российском денежном рынке была неоднородной. В условиях сохранения относительно высокого уровня банковской ликвидности на протяжении большей части января-августа спрос на инструменты рефинансирования Банка России со стороны кредитных организаций практически отсутствовал, а ставки межбанковского кредитного рынка находились вблизи нижней границы коридора процентных ставок Банка России. В этот период Банк России трижды повышал процентные ставки по своим операциям – 25 февраля, 29 апреля и 30 мая. Указанные решения были приняты с учетом соотношения рисков сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста, а также динамики внешнеэкономической ситуации. На начало июня процентные ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях были повышены на 75 б.п., ставка рефинансирования и ставки по другим операциям Банка России, за исключением процентных ставок по операциям прямого РЕПО и ломбардным кредитам на фиксированных условиях, были повышены на 50 б.п. по сравнению с началом 2011 года.

В сентябре-декабре 2011 года продолжившееся изъятие средств из банковской системы по бюджетному каналу и проведение Банком России операций по продаже иностранной валюты на внутреннем рынке в значительных объемах обусловили возникновение дефицита ликвидности на российском денежном рынке, сопровождавшееся формированием устойчивого спроса на инструменты рефинансирования Банка России и ростом краткосрочных процентных ставок. В

⁹ Мониторинг об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2011 году, файл «7. Фин рынки.doc», стр. 5-8, http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/resources/30d535004a047e1a8482d42f7584aa35/monitoring_2011.rar

этих условиях 14 сентября и 23 декабря 2011 года Банком России были приняты решения о снижении процентных ставок по отдельным операциям предоставления ликвидности и повышении ставок по депозитным операциям. В сентябре-декабре ставка рефинансирования и ставки по другим операциям предоставления ликвидности Банка России были снижены на 25 б.п. (за исключением ставок по ломбардным кредитам и операциям РЕПО на фиксированных условиях, которые были снижены на 50 б.п.), ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях были повышены на 50 базисных пунктов. Реализованное сужение интервала процентных ставок Банка России по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности постоянного доступа направлено на ограничение волатильности процентных ставок денежного рынка в условиях недостатка рублевой ликвидности в банковском секторе, а также должно способствовать повышению действенности процентной политики.

Значение средневзвешенной ставки MIACR по однодневным межбанковским кредитам в рублях возросло с 2,71% годовых в среднем за январь 2011 года до 5,41% в среднем за декабрь 2011г.

Совокупный объем сделок прямого РЕПО Банка России в рамках аукционов и по фиксированной ставке за прошедший год увеличился до 22,235 трлн. рублей против 2,018 трлн. рублей в 2010 году. Средний объем задолженности кредитных организаций перед Банком России по данному инструменту рефинансирования за 2011 год составил 153,8 млрд. рублей (21 млрд. рублей годом ранее).

Кроме того, в течение 2011 года были размещены временно свободные средства федерального бюджета на банковские депозиты на общую сумму 2189,9 млрд. рублей, что почти в 5,7 раза больше объемов размещения годом ранее.

Объем средств, привлеченных на аукционах по продаже ОБР, составил в 2011 году 527,7 млрд. рублей. Данные аукционы проходили преимущественно в первом полугодии прошедшего года. В IV квартале аукционы по продаже ОБР, в связи с напряженной ситуацией со свободной ликвидностью в кредитных организациях, не проводились. Облигации Банка России в обращении по состоянию на конец 2011 года отсутствовали.

Рынок корпоративных ценных бумаг¹⁰

Рынок корпоративных облигаций

В декабре на рынке корпоративных облигаций существенно повысилась эмиссионная активность заемщиков: на ФБ ММВБ состоялось размещение 23 новых выпусков корпоративных облигаций (в ноябре – 15 новых выпусков). Суммарный объем размещения корпоративных облигаций на ФБ ММВБ увеличился в декабре по сравнению с ноябрем в 1,6 раза, составив 127,7 млрд. руб. по номиналу. На внебиржевом рынке было размещено четыре выпуска корпоративных облигаций суммарным объемом 1,8 млрд. рублей.

По данным информационного агентства «Сбондс.ру», в декабре осуществлено погашение 16 выпусков корпоративных облигаций суммарным объемом 16,5 млрд. рублей. Объем портфеля обращающихся корпоративных облигаций увеличился на 2,5%, составив на конец месяца 3 436,6 млрд. руб. по номиналу.

Количество неисполненных обязательств по корпоративным облигациям несколько возросло. По данным «Сбондс.ру», в декабре были зафиксированы три дефолта и четыре технических дефолта по корпоративным облигациям эмитентов низкого кредитного качества.

¹⁰ Состояние внутреннего финансового рынка в декабре 2011 года, http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/fin_m/print.asp?file=1112_fin_m.htm

Активность участников вторичного рынка корпоративных облигаций повысилась. Стоимостный объем предложения ценных бумаг по-прежнему превосходил стоимостный объем спроса. Суммарный и средний дневной объемы вторичных торгов корпоративными облигациями на ФБ ММВБ в декабре увеличились на 33,2 и 27,2% по сравнению с предыдущим месяцем – до 411,4 и 18,7 млрд. руб. соответственно.

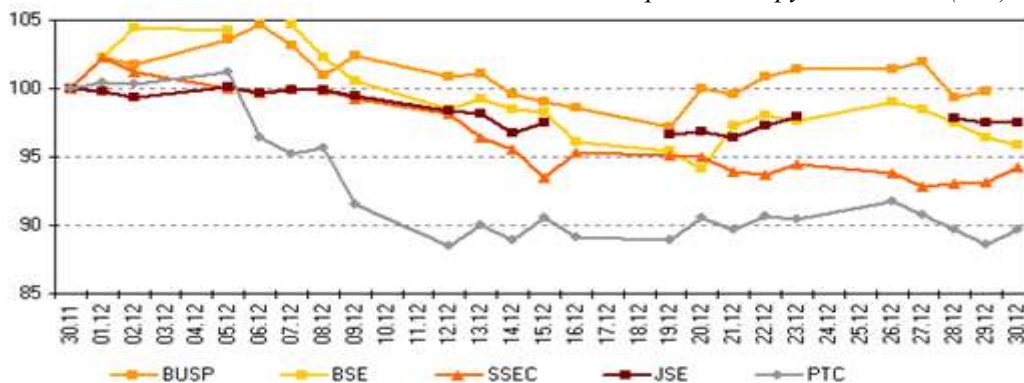
На вторичных торгах корпоративными облигациями на ФБ ММВБ в рассматриваемый период наибольшие объемы операций приходились на облигации кредитных организаций, предприятий металлургического сектора, финансовых компаний, предприятий электроэнергетического и нефтегазового секторов. Доля корпоративных облигаций восьми ведущих эмитентов в суммарном обороте вторичных торгов уменьшилась до 30,5%.

Рынок акций

В первой половине декабря котировки российских акций значительно понизились из-за усиления оттока капитала с рынка акций, вызванного ростом внутренних политических рисков и преобладанием негативных ценовых тенденций на мировых фондовом и нефтяном рынках. Во второй половине месяца российские фондовые индексы ММВБ и РТС колебались в рамках горизонтального коридора. На конец декабря по отношению к концу ноября индекс ММВБ понизился на 6,5% – до 1 402,23 пункта, диапазон его колебаний в анализируемый период составлял 1349,96–1517,89 пункта. Индекс РТС снизился на 10,3% – до 1 381,87 пункта, изменяясь в течение месяца от 1 363,67 до 1 559,28 пункта. Индекс АДР (ГДР) на российские акции на Лондонской фондовой бирже уменьшился на 10,8%.

По итогам декабря темпы прироста фондовых индексов развитых стран заметно различались. Индекс DAX Франкфуртской фондовой биржи (Германия) понизился на 3,1%; индексы FTSE Лондонской фондовой биржи (Соединенное Королевство) и Dow Jones Нью-Йоркской фондовой биржи (США) повысились на 2,3 и 1,4%; индекс Nikkei 225 Токийской фондовой биржи (Япония) почти не изменился. Индексы стран с формирующимися рынками, входящих наряду с Россией в группу BRICS: SSEC Шанхайской фондовой биржи (Китай), BSE Национальной биржи Индии, JSE Йоханнесбургской фондовой биржи (ЮАР) и BUSP Фондовой биржи Сан-Паулу (Бразилия) понизились на 5,7; 4,1; 2,5 и 0,2% соответственно.

Темпы изменения фондовых индексов стран с формирующимися рынками группы BRICS (в %)



* За 100% приняты значения индексов на 30.11.2011.

Источник: Состояние внутреннего финансового рынка в декабре 2011 года,
http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/fin_m/print.asp?file=1112_fin_m.htm

В результате объединения двух ведущих российских фондовых бирж – ММВБ и РТС – 19 декабря 2011г. была образована биржа ММВБ-РТС. Сделки с акциями на бирже ММВБ-РТС осуществляются в трех секторах: основном рынке, объединяющем существовавшие ранее режимы торгов фондового рынка ММВБ; секторе «Стандарт» (Standard), аналогичном секции РТС (Стандарт), и секторе «Классика» (Classica), аналогичном секции РТС (Классический рынок). В период с 19 по 30 декабря средний дневной объем вторичных торгов акциями на ММВБ-РТС составил 45,5 млрд. рублей. По итогам рассматриваемого периода капитализация рынка акций в секторе «Классика» (Classica) уменьшилась на 6,5%, составив 798,5 млрд. долл. США.

На конец декабря по отношению к концу ноября цены наиболее ликвидных российских акций на вторичных торгах ФБ ММВБ понизились (на 0,9–12,6%). Наиболее существенно подешевели инструменты крупнейших эмитентов нефтегазового и банковского секторов: ОАО «Сургутнефтегаз» и ОАО Банк ВТБ (на 12,6 и 10,9% соответственно). Стоимость акций большинства эмитентов второго и третьего «эшелонов» также понизилась (на 0,7–46,5%).

По итогам декабря отраслевые индексы ММВБ сократились на 4,8–13,4%. По темпам снижения лидировали индексы «Электроэнергетика», «Металлургия и горнодобыча», «Потребительский сектор», которые уменьшились на 13,4; 12,0 и 11,7% соответственно.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2012 год и плановый период 2013-2014гг.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов от 23 сентября 2011г. (далее – прогноз) разработан на основе сценарных условий, основных параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации, одобренных Правительством Российской Федерации, с учетом задач, обозначенных в Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 30 ноября 2010 года и Бюджетном послании о бюджетной политике в 2012-2014гг., а также ориентиров и приоритетов социально-экономического развития, предусматриваемых Основными направлениями деятельности Правительства Российской Федерации и Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года. В прогнозе учтены итоги социально-экономического развития Российской Федерации в январе-июле 2011г., а также прогнозные показатели федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и Банка России.

Разработка прогноза социально-экономического развития на 2012 год и параметров прогноза на период до 2014 года осуществлялась на вариантной основе в составе двух базовых (варианты 2 и 1) и двух дополнительных (варианты А и С) вариантов.

Вариант 2 (умеренно-оптимистичный) отражает относительное повышение конкурентоспособности российской экономики (что проявляется в усилении тенденции к импортозамещению) и улучшение инвестиционного климата при умеренном увеличении государственных расходов на развитие инфраструктуры и человеческого капитала в 2013-2014гг.

Вариант 2 базируется на относительно благоприятных оценках внешних условий: восстановление мировой экономики темпами 3,7%-4,0% в год и стабилизация цены на нефть Urals в диапазоне 97-101 долл. США за баррель.

Рост ВВП в 2012-2014гг. прогнозируется на уровне 3,7%-4,6%.

Вариант 1 (консервативный) предполагает сохранение низкой конкурентоспособности по отношению к импорту и отсутствие притока капитала при медленном восстановлении инвестиционной активности и сокращении реальных государственных расходов на развитие. Годовые темпы роста экономики в 2012-2014гг. оцениваются на уровне 2,8%-3,8%, что уступает ожидаемым темпам роста мировой экономики.

Дополнительно проработаны варианты с различной динамикой цен на нефть и темпов роста мировой экономики.

Вариант А (негативный) характеризуется ухудшением динамики мировой экономики (на грани стагнации в развитых странах), хотя он и не предполагает возобновления рецессии. В этих условиях ожидается снижение цены на нефть к 2013г. до 80 долл. США за баррель. Учитывая большую зависимость российской экономики от внешнеэкономической конъюнктуры, этот сценарий обостряет риски устойчивости банковской системы, платежного баланса и общего уровня уверенности экономических агентов. Прогнозируется замедление роста российской экономики в 2012-2013гг. до 1,5%-2,5% и в 2014 году – до 3,7% при значительном ослаблении курса рубля.

Дополнительно рассмотрен вариант А2 возобновления мировой рецессии и падения цен на нефть в 2012 году до 60 долл. США за баррель. В этом сценарии ВВП может сократиться на 0,5%-1,4% при значительной девальвации.

Вариант С (оптимистичный) отражает сохранение относительно высоких темпов роста мировой экономики и мировых цен на нефть в 2012-2013гг. на уровне 105-109 долл. США за баррель с ускорением роста до 113 долл. США за баррель в 2014 году. Темпы роста ВВП в 2012-2014гг. могут быть выше базового сценария на 0%-0,2%. и оцениваются на уровне 3,9%-4,6% в год.

В качестве базового варианта для разработки параметров федерального бюджета на 2011-2014гг. предлагается умеренно-оптимистичный вариант (вариант 2).

*Основные показатели прогноза социально-экономического развития
Российской Федерации на 2010-2014 годы*

	2010	2011	2012	2013	2014
Цена на нефть Urals (мировая), долл. США/барр.					
с	78,2	108	105	109	113
2		108	100	97	101
1		108	100	97	101
а		108	96	80	80
Валовой внутренний продукт, темп роста, %					
с	4,0	4,1	3,9	4,2	4,6
2		4,1	3,7	4,0	4,6
1		4,1	2,8	3,3	3,8
а		4,1	2,5	1,5	3,7
Промышленность, %					
с	8,2	4,8	3,5	4,1	4,3
2		4,8	3,4	3,9	4,2
1		4,8	2,1	3,0	3,0
а		4,8	2,3	3,7	3,8
Инвестиции в основной капитал, %					
с	6,0	6,0	8,4	7,8	7,2
2		6,0	7,8	7,1	7,2
1		6,0	6,4	6,0	5,9
а		6,0	6,0	1,5	3,7
Реальная заработная плата, %					
с	5,2	3,6	5,2	6,2	6,3
2		3,6	5,1	5,8	6,3
1		3,6	4,0	3,9	4,0
а		3,6	3,0	2,6	2,6
Оборот розничной торговли, %					
с	6,3	5,3	5,8	5,9	5,6

	2010	2011	2012	2013	2014
2		5,3	5,5	5,3	5,5
1		5,3	4,9	4,8	4,8
a		5,3	4,5	2,0	2,6
Экспорт - всего, млрд. долл. США					
c	400,4	527	552	584	619
2		527	533	536	565
1		527	533	536	565
a		527	492	443	441
Импорт - всего, млрд. долл. США					
c	248,7	340	401	458	512
2		340	397	445	486
1		340	392	435	475
a		340	378	371	385

Источник: Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2012 год и плановый период 2013 и 2014 годов, стр. 9,
[http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/00e1d8804869f076afa7ff74abf22fc8/prognosz.doc?](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/00e1d8804869f076afa7ff74abf22fc8/prognosz.doc?MOD=AJPERES&CACHEID=00e1d8804869f076afa7ff74abf22fc8)
 MOD=AJPERES&CACHEID=00e1d8804869f076afa7ff74abf22fc8

Также 5 октября 2011г. Министерство экономического развития России составило временно определенные показатели долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030г., в котором содержится прогноз индексов-дефляторов и инфляции. В качестве основы документа были использованы данные прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011г. и плановый период 2013-2014гг.

2.2. Общая характеристика отрасли. Нефтегазовая отрасль. Вертикально-интегрированные нефтяные компании.

Нефтедобывающая отрасль

Нефть представляет собой смесь около 1 000 индивидуальных веществ, из которых большая часть - жидкие углеводороды (>500 веществ или обычно 80% - 90% по массе) и гетероатомные органические соединения (4% - 5%), преимущественно сернистые (около 250 веществ), азотистые (>30 веществ) и кислородные (около 85 веществ), а также металлоорганические соединения (в основном ванадиевые и никелевые); остальные компоненты - растворенные углеводородные газы (C1-C4, от десятых долей до 4%), вода (от следов до 10%), минеральные соли (главным образом хлориды, 0,1 – 4 000 мг/л и более), растворы солей органических кислот и др., механические примеси (частицы глины, песка, известняка).

Каждый вид нефти отличается уникальным молекулярным составом, определяющим ее физические и химические свойства (например, цвет и вязкость). Класс углеводородов, по которому нефти дается наименование, должен присутствовать в количестве более 50%. Если присутствуют углеводороды других классов и один из классов составляет не менее 25%, выделяются смешанные типы нефти.

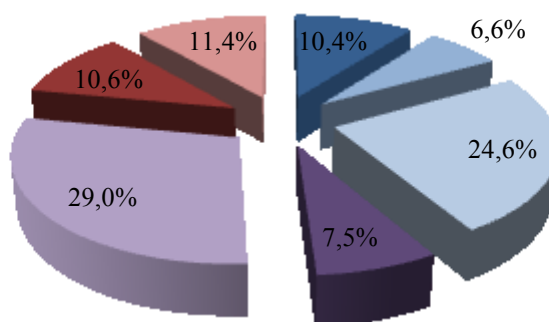
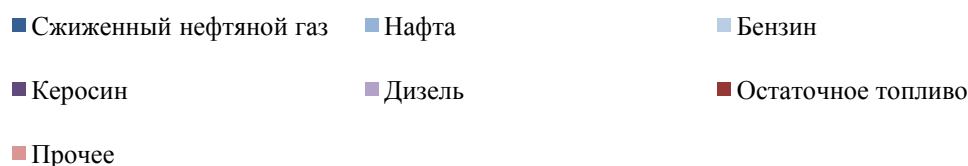
Согласно классификации нефти по химическому составу, разработанной ГрозНИИ¹¹, выделяются следующие типы нефти:

- парафиновые нефти;
- парафиново-нафтеновые нефти;
- нафтеновые нефти;
- парафиново-нафтенно-ароматические нефти;
- нафтенно-ароматические нефти;
- ароматические нефти.

Нефть и ее производные используются в различных отраслях промышленности. Сырая нефть непосредственно не применяется. Для получения из нее технически ценных продуктов, главным образом моторного топлива, растворителей, сырья для химической промышленности, ее подвергают переработке.

¹¹ Грозненский нефтяной научно-исследовательский институт

Структура спроса на нефтепродукты в 2010г.



Источник: OPEC World Oil Outlook 2011, стр. 154

Таким образом, в структуре спроса наибольшую долю составляет спрос на транспортное топливо – дизель, бензин, керосин.

Усредненная структура выхода различных нефтепродуктов из барреля нефти

	Доля	Продукты	Применение
LPG ¹²	10%*	Этан	Отопление, быт
		Пропан	Химическое сырье
		Бутан	Добавки в бензин
Легкие фракции	35%*	Нафта	Нефтехимическое сырье
		Бензин	Автомобильное топливо
Дистилляты	35%*	Авиа керосин	Авиационное топливо
		Дизель	Автомобильное топливо
		Газойль	Бытовое отопление
		Вакуумный газойль	Дистилляция в легкие продукты
Топочный мазут	20%*	Мазут	Электростанции, корабельное топливо
		Асфальт	Дорожное покрытие, покрытие крыш
		Битумы, Кокс	Производство стали
		Сера	Химическая промышленность

* - ориентировочные цифры, которые меняются в зависимости от сорта нефти и типа переработки

Источник: Bloomberg

Мировой рынок нефти

Нефть относится к невозобновляемым ресурсам. Нефтяная промышленность является одной из самых неоднозначных в мире по достоверности статистических данных. Международные организации и агентства используют различные методики для оценки мировой добычи, потребления и запасов нефти. Более того, в истории нефтяной промышленности имели место случаи завышения и занижения реальных объемов запасов в зависимости от поставленных целей.

Разведанные запасы нефти составляют около 1 400 млрд. баррелей, неразведанные – оцениваются в 300 – 1 500 млрд. баррелей.

¹² LPG - сжиженный нефтяной газ

Страны с крупнейшими запасами нефти на 31.12.2010г.

Страна	Запасы, млрд. баррелей	% от мировых запасов	На сколько лет хватит
Саудовская Аравия	264,5	19,1	72,4
Венесуэла	211,2	15,3	Более 100
Иран	137,0	9,9	88,4
Ирак	115,0	8,3	Более 100
Кувейт	101,5	7,3	Более 100
ОАЭ	97,8	7,1	94,1
Россия	77,4	5,6	20,6
Ливия	46,4	3,4	76,7
Казахстан	39,8	2,9	62,1
Нигерия	37,2	2,7	42,4
Канада	32,1	2,3	26,3
США	30,9	2,2	11,3
Катар	25,9	1,9	45,2
Китай	14,8	1,1	9,9
Ангола	13,5	1,0	20,0
Члены ОПЕК	1 068,4	77,2	85,3
Весь мир	1 383,2	100	46,2

Источник: Statistical Review of World Energy, British Petroleum, June 2011

Крупнейшие мировые месторождения нефти

Месторождение	Страна	Оцененные запасы, млрд. баррелей
Гавар	Саудовская Аравия	75-83
Бурган	Кувейт	66-72
Кантарел	Мексика	35(извлекаемые 18)
Боливар	Венесуэла	30-32
Сафания-Хафджи	Саудовская Аравия/нейтральная зона	30
Румалия	Ирак	20
Тенгиз	Казахстан	15-26
Ахваз	Иран	17
Киркук	Ирак	16
Марун	Иран	16
Дацин	Китай	16
Гашаран	Иран	15
Агаджари	Иран	14
Самотлор	Западная Сибирь, Россия	14-16
Прадхо-Бей	Аляска, США	13
Кашаган	Казахстан	13
Абкайк	Саудовская Аравия	12
Ромашкино	Волго-Уральский бассейн, Россия	12-14
Чиконтепек	Мексика	12
Берри	Саудовская Аравия	12
Закум	Абу-Даби, ОАЭ	12
Манифа	Саудовская Аравия	11
Фарузан-Марджан	Саудовская Аравия / Иран	10
Марлим	Кампос, Бразилия	10-14

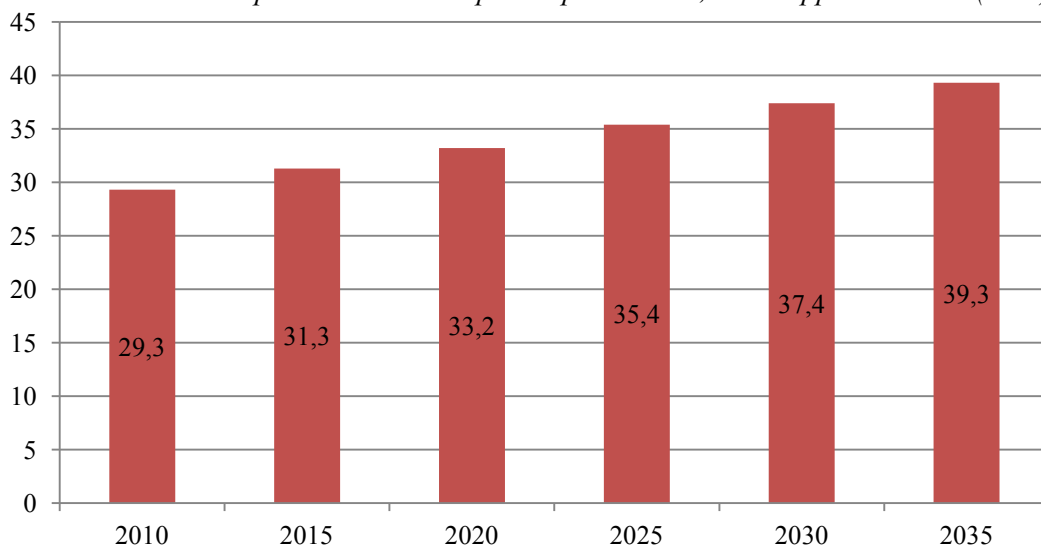
Источник: <http://www.mirnefti.ru/index.php?id=76>

В исторических изменениях уровня мировых запасов отсутствует закономерность, что связано с неравномерным развитием технологий, которые позволяют проводить оценку и анализ динамики запасов.

Однако специалисты компании Атон отмечают, что темпы роста запасов в ближайшие годы будут снижаться и, возможно, станут отрицательными. Тенденцию снижения уровня запасов можно уже наблюдать в некоторых крупнейших странах-производителях при сопоставлении данных 2006г. и 2005г.

В последние 10 лет на международном рынке определились ключевые доминанты, влияющие на динамику добычи нефти. Так, ключевую роль в мировой добыче нефти играют страны ОПЕК. Владея 76% мировых запасов, картель обеспечивает около 40% добычи.

Прогноз добычи сырой нефти ОПЕК, мегабаррелей в день (мб/д)



Источник: OPEC World Oil Outlook 2011, стр. 70

Крупнейшие мировые нефтедобывающие страны

Страна	2010		2009		2008	
	Добыча, млн. т	Доля мирового рынка (%)	Добыча, млн. т	Доля мирового рынка (%)	Добыча, млн. т	Доля мирового рынка (%)
Россия	502	12,6%	494	12,9%	485	12,3%
Саудовская Аравия	471	11,9%	452	11,8%	509	12,9%
США	336	8,5%	320	8,3%	300	7,6%
Иран	227	5,7%	206	5,4%	214	5,4%
Китай	200	5,0%	194	5,0%	190	4,8%
Канада	159	4,0%	152	4,0%	155	3,9%
Венесуэла	149	3,8%	126	3,3%	137	3,5%
Мексика	144	3,6%	146	3,8%	159	4,0%
Нигерия	130	3,3%	-	-	-	-
Арабские Эмираты	129	3,2%	120	3,1%	136	3,5%
Остальной мир	1 526	38,4%	1 633	42,5%	1 656	42,0%
Всего	3 973	100,0%	3 843	100,0%	3 941	100,0%

Источник: Международное энергетическое агентство, Key World Energy Statistics 2009-2011

Спрос

По данным компании BP, объем мирового потребления первичной энергии (нефть, природный газ, уголь, атомная и гидроэнергия) в 2010г. вырос на 5,6%, что стало крупнейшим годовым ростом этого показателя с 1973г.¹³

В развитых странах ключевым фактором, определяющим уровень спроса на нефть, является спрос на автомобильное топливо, причем, в значительной степени, со стороны рядовых граждан. В развивающихся странах ключевой составляющей потребления является промышленный спрос. При росте цен на энергоносители производители могут переложить растущие издержки на конечных потребителей, а потребители будут вынуждены снижать уровень потребления. Поэтому рост цен на нефть является большей угрозой именно для уровня потребления развитых стран.

По данным Международного энергетического агентства (МЭА), в 2012г. ожидается рост мирового спроса на нефть на 1,4% до 90,3 мб/д¹⁴. Цена на нефть Brent на декабрь 2011г. составила в среднем 107 долл. за баррель.

¹³ BP Statistical Review 2011

Сочетание вызывающего беспокойство состояния мировой экономики и устойчиво высоких цен привели к снижению прогнозов мирового спроса на нефть в 2011-2012гг. Прогнозы снизились на 0,16 мб/д и 0,20 мб/д, соответственно. Неясные перспективы единой европейской валюты увеличивают понижающие риски при формировании оценок экономического роста.

Рынки новых стран будут по-прежнему развиваться быстрее рынков стран ОЭСР, что является следствием более высокого экономического роста и более низкой эластичности цен.

Мировой спрос на нефть в 2010 – 2012гг, мб/д

	1K10	2K10	3K10	4K10	2010	1K11	2K11	3K11	4K11	2011	1K12	2K12	3K12	4K12	2012
Африка	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3	3.2	3.4	3.3	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Америка	29.5	30.0	30.5	30.2	30.1	30.0	29.8	30.2	30.0	30.0	29.9	29.8	30.3	30.2	30.1
Азия/Тихий океан	27.2	26.9	26.7	28.3	27.3	28.6	27.3	27.3	28.7	28.0	29.5	28.5	28.2	29.3	28.9
Европа	15.0	14.9	15.6	15.5	15.3	14.9	14.8	15.4	15.1	15.0	14.6	14.5	15.2	15.0	14.8
Бывший СССР	4.4	4.3	4.6	4.6	4.5	4.5	4.6	4.8	4.8	4.7	4.6	4.6	4.9	4.9	4.7
Ближний Восток	7.4	7.8	8.3	7.7	7.8	7.6	8.0	8.4	7.8	8.0	7.9	8.3	8.7	8.1	8.2
Итого в мире	86.8	87.5	89.0	89.8	88.3	88.9	87.8	89.4	89.8	89.0	90.0	89.2	90.8	91.1	90.3
Годовое изменение (%)	2.6	3.2	3.4	3.4	3.2	2.5	0.4	0.4	0.1	0.8	1.2	1.6	1.5	1.4	1.4
Годовое изменение (мб/д)	2.2	2.7	2.9	3.0	2.7	2.1	0.4	0.4	0.1	0.7	1.0	1.4	1.3	1.3	1.3
Измен по отнош к ОМР за прошлый месяц (мб/д)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-0.10	-0.17	-0.37	-0.16	-0.19	-0.17	-0.17	-0.25	-0.20

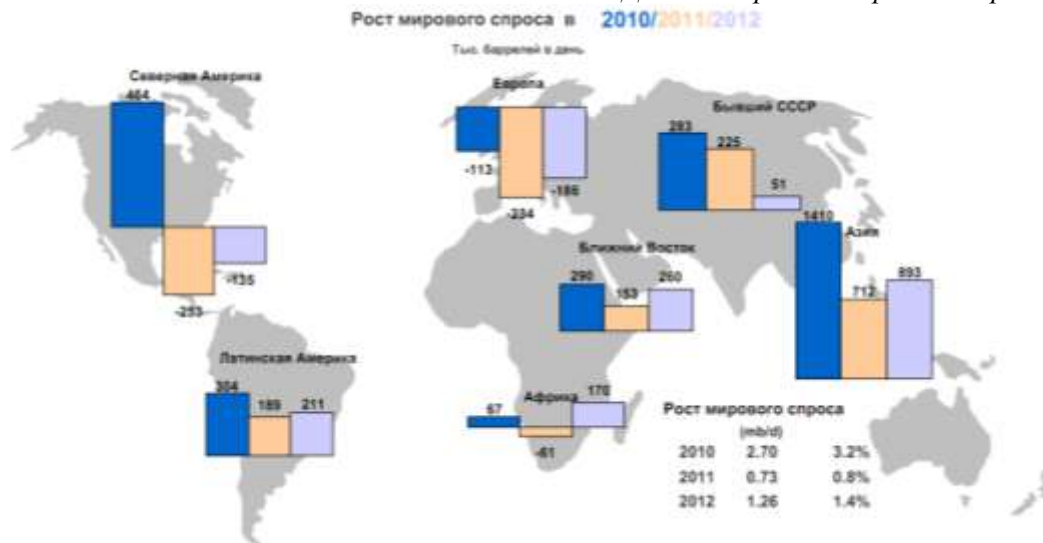
Источник: Международное энергетическое агентство¹⁵

Мировой спрос на нефтепродукты в среднесрочной перспективе по последним оценкам будет на 0,3 мб/д ниже в сравнении со среднесрочным прогнозом за июнь. Изменения связаны с сочетанием 2 факторов: корректировкой базового уровня спроса и более низким краткосрочным экономическим прогнозом (до 2013 года). В целом мировой спрос на нефтепродукты увеличится с 88,3 мб/д в 2010г. до 95,0 мб/д в 2016г., что соответствует росту на +1,2%, или +1,1 мб/д в среднем за год. Этот рост относится исключительно к странам - не ОЭСР, на которые придется более половины мирового спроса до 2013 года, данный разрыв резко увеличится к 2016г. (50,6 мб/д в сравнении с 44,4 мб/д для стран ОЭСР). С учетом растущего в настоящее время беспокойства в отношении развития мировой экономики, сценарий «низкого ВВП» заслуживает особого внимания. В этом сценарии спрос будет увеличиваться всего на 0,8% в год, или 0,7 мб/д ежегодно до 2016 года. В базовом сценарии этот показатель составляет 2,4 мб/д, соответственно.

¹⁴ <http://omrpublic.iea.org/currentissues/Russ.pdf>

¹⁵ Там же

Динамика роста мирового спроса



Источник: Международное энергетическое агентство¹⁶

Среди стран - не ОЭСР - понижающая корректировка по Китаю и другим странам Азии почти возместила корректировку в сторону повышения по странам бывшего СССР, что в сумме привело к незначительной понижающей корректировке по странам - не ОЭСР в первые годы прогнозируемого периода. Более медленный экономический рост на Ближнем Востоке за 2014-2016гг. вызвал снижение прогноза спроса на нефть в целом по странам - не ОЭСР. Более значительный спрос в России в 2010-2011гг., более слабый по сравнению с ожидаемым фактический спрос в Китае в 2011 году и понижающая корректировка спроса в Таиланде и Тайване в 2011 году основаны на получении более достоверных данных JODI. Несмотря на понижение прогноза по Китаю на основании замедления экономической активности в 2011-2012гг., среднесрочный годовой рост в этой стране остается высоким и составляет +4,8% (+490 кб/д).

Поставки

По данным МЭА, мировые поставки нефти в ноябре возросли на 0,9 мб/д до 90,0 мб/д по сравнению с октябрём, чему способствовал рост производства в Саудовской Аравии, Ливии и странах - не ОПЕК. В сравнении с годом ранее мировое производство нефти оставалось на 1,3 мб/д выше, что почти полностью пришлось на производство сырой нефти и газового конденсата ОПЕК.

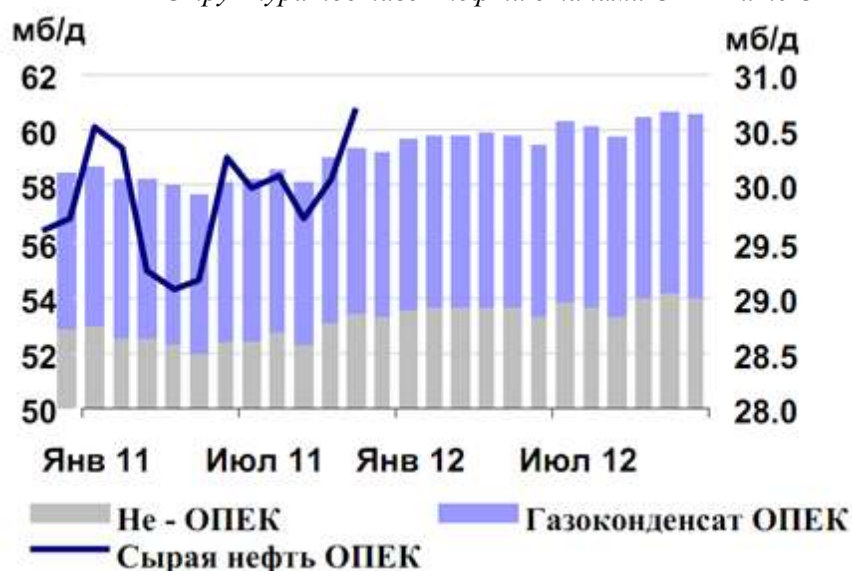
Поставки из стран - не ОПЕК в ноябре возросли на 0,3 мб/д до 53,4 мб/д, в значительной степени благодаря окончанию технического обслуживания в Северном море и росту добычи в Северной Америке. Беспорядки на Ближнем Востоке, незапланированные остановки производства в Северном море и в Бразилии, споры по распределению доходов от транзита в Судане и другие незапланированные перерывы привели к сокращению суммарной добычи в IV квартале 2011г. (почти на 700 кб/д). В сравнении с прошлым годом производство в IV квартале 2011 года по оценкам возрастет примерно на 140 кб/д до 53,2 мб/д. Годовой рост поставок из стран - не ОПЕК в 2011г. по последним оценкам составит менее 0,1 мб/д, в 2012 году – 1,0 мб/д.

Поставки сырой нефти ОПЕК в ноябре увеличились до самого высокого уровня более чем за 3 года (на 620 кб/д до 30,68 мб/д), при этом на

¹⁶ <http://omrpublic.iea.org/currentissues/Russ.pdf>

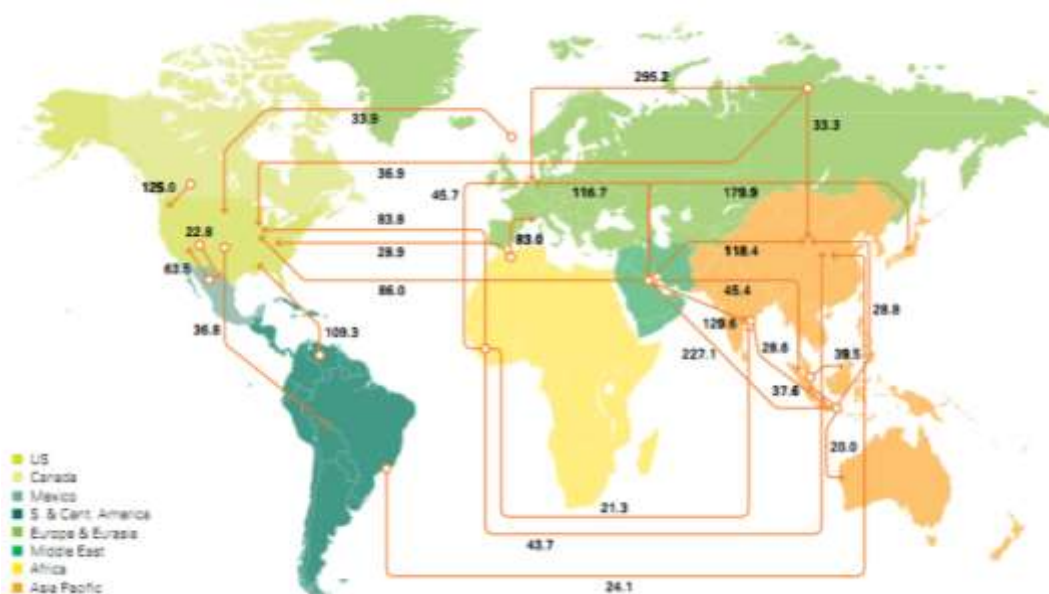
Саудовскую Аравию и Ливию пришлось около 80% от месячного роста. Значение «опциона на сырую нефть и изменения запасов» в 2012 году составит 30,2 мб/д. Данный уровень в основном соответствует текущей добыче ОПЕК, но ниже на 500 кб/д по сравнению со значением опциона в 2011 году (30,7 мб/д). Это связано с более высокими ожиданиями по поставкам из стран - не ОПЕК.

Структура поставок нефти странами ОПЕК и не ОПЕК



Источник: Международное энергетическое агентство¹⁷

Мировая торговля нефтью в 2010г., млрд. куб. м



Источник: Statistical Review of World Energy, British Petroleum, June 2011

¹⁷ <http://omrpublic.iea.org/currentissues/Russ.pdf>

Место России на мировом рынке нефти

Запасы нефти

В период с 1994г. по 2005г. запасы нефти в России уменьшались – их прирост за счет разведки был меньше уровня добычи. Только в 2006г. эти показатели сравнялись, и лишь в 2007г. прирост запасов нефти и газа в России оказался на 60 млн. т больше уровня добычи, который составил 490 млн. т.

В 2009г. было разведано нефти больше, чем добыто. По данным Минэнерго РФ, в 2009г. прирост запасов нефти и конденсата в России составил около 620 млн. т. Значительная часть прироста произошла в результате доразведки Ванкорского и прилегающих месторождений в Красноярском крае (ОАО «НК «Роснефть»). Основной прирост запасов жидких углеводородов в последние годы происходил за счет доразведки существующих, а не открытия новых месторождений, что обусловило повышение показателя эффективности поисково-разведочного бурения.

По данным Министерства природных ресурсов, на 1 января 2010г. запасы нефти в России соответствовали запасам 1990г., после которого был отмечен значительный спад, связанный со снижением объемов геологоразведки. В Минприроды отмечают, что с 1991 по 2009 год из недр было добыто более 7 млрд. т нефти. Расширенное воспроизводство в 2009 году было обеспечено не только по углеводородному сырью, но и по другим основным видам полезных ископаемых, таким как платина, золото, никель, серебро, железная руда, медь. Для сохранения положительной тенденции необходимо сохранение параметров финансирования работ по геологическому изучению недр, определенных Долгосрочной программой воспроизводства минерально-сырьевой базы до 2020г.

В министерстве природных ресурсов РФ отмечают, что отношение запасов нефти в России без учета открытия новых месторождений к текущему уровню добычи составляет 25-35 лет¹⁸.

Большие перспективы по новым запасам углеводородного сырья Минприроды РФ в настоящее время связывает с шельфом. В текущий момент на континентальной части существует ряд малоизученных месторождений с объемом запасов 100-150 млн. т. Также учеными были открыты трудноосвоимые месторождения высоковязкой нефти с объемом запасов в несколько миллиардов тонн, расположенные на глубине более 2 км в сложных горно-геологических условиях.

В России главным нефтеносным регионом является Западная Сибирь. Но по мере того как российские компании начинают осваивать новые технологии добычи нефти, например горизонтальные скважины и компьютеризованные системы управления резервуарами, оценки пригодных к добыче запасов нефти пересматриваются. Благодаря новым технологиям, которые позволяют добывать нефть месторождениях с высокой степенью разработки, российские нефтяные компании с 1998 года сумели нарастить добычу нефти на 50%.

Именно возрастающей возможностью извлечения нефти из недр, а не открытиями новых нефтяных месторождений объясняется продолжающийся рост оценок доказанных запасов России.

По оценкам DeGolyer&MacNaughton, объем добычи нефти в Западной Сибири к 2012 году может составить 10 млн. баррелей в сутки (при текущем объеме суточной добычи в 6 млн. баррелей); при этом подобные темпы могут сохраняться на протяжении 10 лет. Использование новейших доступных к тому времени технологий добычи означает, что добыча нефти в Западной Сибири, возможно, не будет снижаться в течение многих десятилетий. Оценка нефтяного

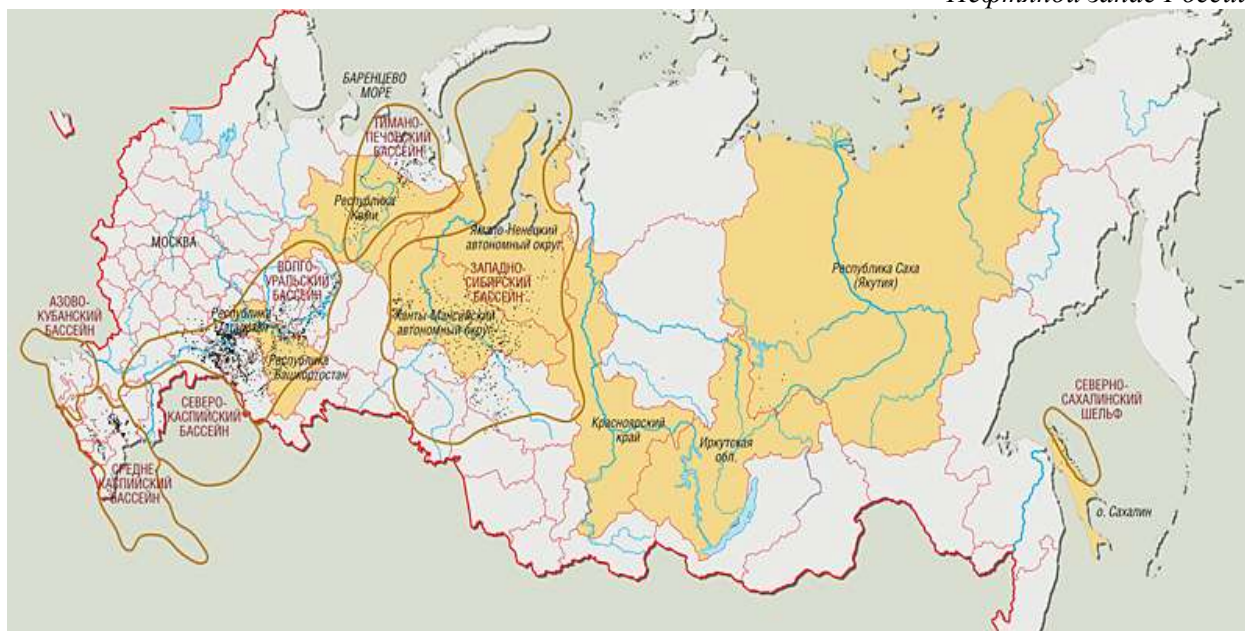
¹⁸ Агентство экономической информации «ПРАЙМ-ТАСС», <http://www.prime-tass.ru/news/0/{FD5E246E-07DC-48C6-B203-121D342CB128}.uif>

потенциала России возрастет еще больше, когда начнется освоение новых регионов, таких, как Арктика, Каспийское море и Восточная Сибирь.

На 1 января 2010г. ОПЕК оценивает доказанные запасы нефти в России в 79,432 млрд. баррелей, что на 0,5% больше, чем в 2008 году. Запасы газа в России, по данным ОПЕК, составляют 44,9 трлн. куб. м.

По данным ВР, доказанные запасы нефти в России на конец 2010г. составляют 5,6% от мировых запасов (10,6 млрд. тонн).

Нефтяной запас России



Источник: Коммерсант-Власть, № 35(788) от 08.09.2008г.

Крупнейшие нефтяные месторождения России

Месторождение, регион	Максимальные извлекаемые запасы, млн. т
Самотлорское (ХМАО)	2 700
Ромашкинское (Татарстан)	2 300
Приобское (ХМАО)	1 700
Лянторское (ХМАО)	1 700
Федоровское (ХМАО)	1 500
Мамонтовское (ХМАО)	1 000
«Сахалин-3» (Сахалин)	818
Арланское (Башкирия)	500
Ванкорское (Красноярский край)	490
Русское (ЯНАО)	410
Туймазинское (Башкирия)	400
Усть-Балыкское (ХМАО)	367
Варьеганское (ХМАО)	354
Долгинское (Баренцево море)	350
Повховское (ХМАО)	318
«Сахалин-1» (Сахалин)	307
Тевлинско-Русскинское (ХМАО)	285
Каменное (ХМАО)	260
Усинское (Республика Коми)	236
Приразломное (ХМАО)	234
Южно-Ягунское (ХМАО)	227
Верхнечонское (Иркутская область)	201
Покачевское (ХМАО)	195
Суторминское (ЯНАО)	177

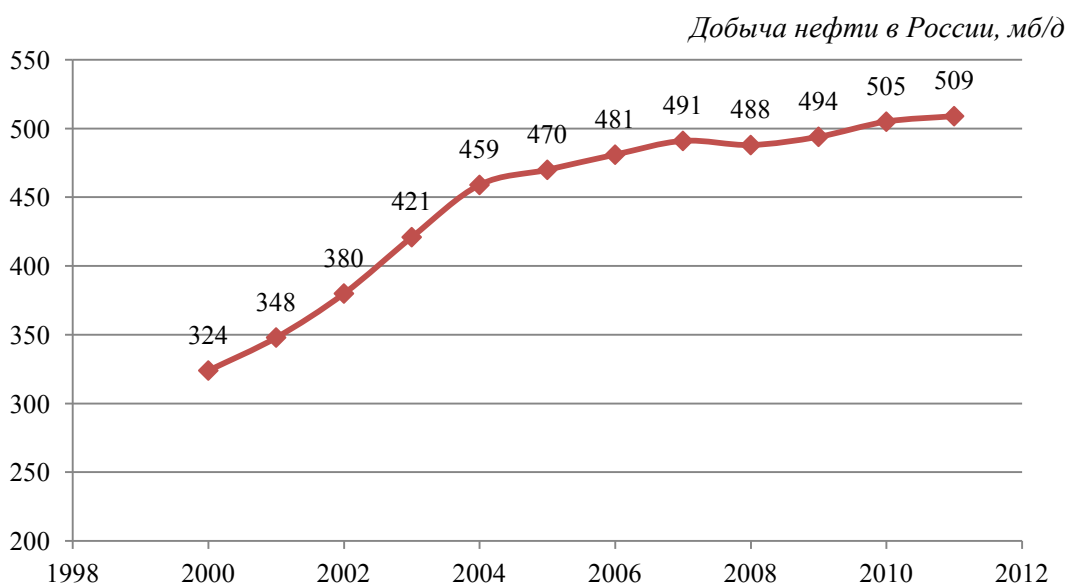
Месторождение, регион	Максимальные извлекаемые запасы, млн. т
Талаканское (Якутия)	177
Салымская группа (ХМАО)	152
Сугмутское (ЯНАО)	150
«Сахалин-2» (Сахалин)	150
Вынгапуровское (ЯНАО)	123
Лодочное (Красноярский край)	100

Источник: Коммерсант-Власть, № 35(788) от 08.09.2008г.

Проблемы, связанные с сокращением добычи нефти на эксплуатируемых месторождениях, вынуждают компании наращивать объем бурения на новых объектах. Так, ОАО «НК «Роснефть» значительно увеличило объемы бурения на Ванкорском и Верхнечонском месторождениях в Восточной Сибири.

Добыча нефти

Рост добычи в России и странах бывшего СНГ в предыдущие годы был связан, в первую очередь, с постепенным оздоровлением национальных экономик с 1996г., а, во-вторых, с приходом в нефтегазовую отрасль этих стран иностранных инвесторов, которые с помощью опыта и передовых технологий смогли быстро нарастить добычу.



Источник: Федеральная служба государственной статистики¹⁹

Крупнейшие российские месторождения нефти по добыче

Месторождение, регион	Добыча (млн. т)
Приобское (ХМАО)	33,28
Самотлорское (ХМАО)	30,7
Ромашкинское (Татарстан)	15,1
Сахалин-1 (Сахалин)	11,2
Федоровское (ХМАО)	10
Тевлинско-Русскинское (ХМАО)	9,49
Варьеганское (ХМАО)	8,09
Мамонтовское (ХМАО)	7,1
Сугмутское (ЯНАО)	6,87

¹⁹ Данные Росстата

Месторождение, регион	Добыча (млн. т)
Повховское (ХМАО)	6,18

Источник: Коммерсант-Власть, № 35(788) от 08.09.2008г.

По данным аналитиков ОАО «Сбербанк России», среднесуточная добыча нефти в России превышает максимальные значения – 1,41 млн. т/сутки, а скользящая средняя добычи за 12 месяцев с сентября превышает 510 млн. т. При этом темпы прироста нефтедобычи замедляются, что продолжится и в 2012г. – ввод в действие крупных новых месторождений на 2012 год не планируется, а темпы наращивания добычи в Восточной Сибири ослабевают. Позитивным факторами улучшения ситуации на рынке нефти является стабилизация добычи в подконтрольных АФК Система Башнефти и НК «Русснефть» - лидеров роста в 2011 году²⁰.

По мнению аналитиков «Газпромбанк» (ОАО), основными факторами, которые будут влиять на ситуацию на рынке нефти в 2012г., являются:

- Глобальная экономическая ситуация и ситуация на финансовых рынках;
- Размер экономической помощи, выделяемый монетарными властями развитых стран, в особенности Европейского Центрального Банка и Федеральной Резервной Системы США;
- Уровень политической и социальной стабильности в Европе, Ближнем Востоке и Африке;
- Действия ОПЕК²¹.

Российский рынок нефтепродуктов

В январе-ноябре 2011г., по расчетам Минэкономразвития России, производство основных видов первичных топливно-энергетических ресурсов увеличилось по сравнению с соответствующим периодом 2010г. на 2,4%.

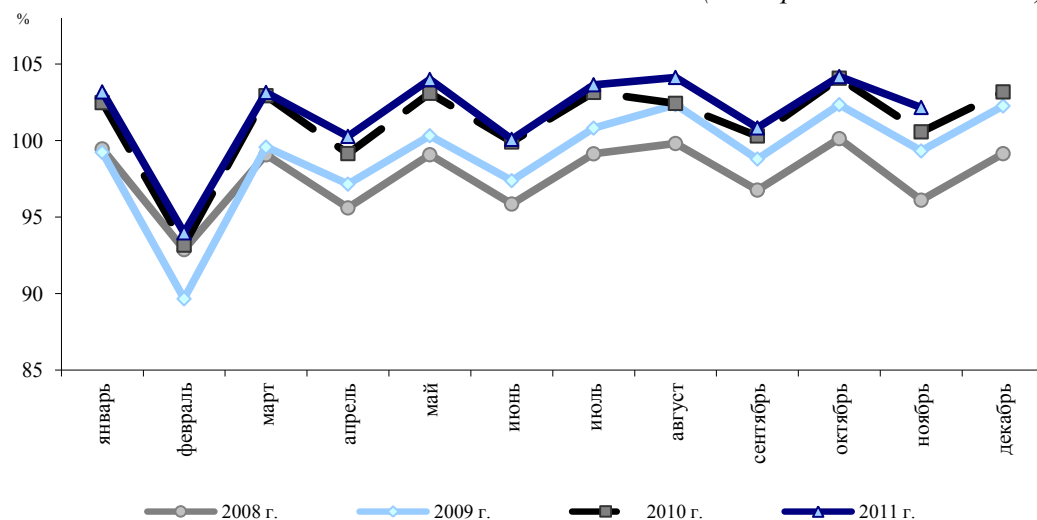
Индекс добычи топливно-энергетических полезных ископаемых в январе-ноябре 2011г. составил 101,3% к соответствующему периоду 2010г., в том числе в ноябре – 101,9%. При этом, исключив сезонный и календарный фактор, добыча топливно-энергетических полезных ископаемых в ноябре 2011г. увеличилась на 0,7% к уровню предыдущего месяца.

Объем добычи нефти, включая газовый конденсат (далее - нефть) в январе-ноябре 2011г. вырос на 0,8% относительно соответствующего периода 2010г. и составил 466 млн. т (в ноябре – 42,5 млн. т, на 1,2% выше уровня ноября 2010г.).

²⁰ Сбербанк России, стратегия на рынке акций, стр. 38

²¹ Газпромбанк, Equity strategies 2012: fears and opportunities, стр. 23

*Динамика объема добычи нефти, включая газовый конденсат в 2010г.
(декабрь 2007 года – 100%)*



Источник: Министерство экономического развития РФ

У большинства нефтяных компаний отмечается положительная динамика добычи нефти.

Наибольший вклад в прирост объемов добычи нефти в январе-ноябре 2011г. внесли ОАО «НК «Роснефть» (прирост на 1,9 млн. т по сравнению с январем-ноябрем 2010г.), ОАО «НК «Сургутнефтегаз» (около 1,2 млн. т), операторы по СРП (около 0,9 млн. т) и ОАО «АНК «Башнефть» (0,9 млн. тонн).

Увеличению добычи нефти в этот период способствует наращивание добычи на Ванкорском месторождении (ОАО «НК «Роснефть»), Талаканском месторождении (ОАО «НК «Сургутнефтегаз»), а также на месторождениях ОАО «АНК «Башнефть» за счет повышения эффективности эксплуатации действующего фонда скважин.

В январе-ноябре 2011г. наибольшее снижение добычи нефти на 4,6 млн. т против соответствующего периода 2010 года наблюдалось у ОАО «ЛУКОЙЛ», что связано с объективными изменениями в структуре извлекаемых запасов месторождений Западной Сибири.

По данным ЦДУ ТЭК Минэнерго России, в январе-октябре 2011г. общий объем бурения вырос к уровню января-октября 2010г. на 9,5%, в том числе эксплуатационного бурения - на 9,9%, а объем разведочного бурения - на 0,7%. При этом в январе-октябре 2011г. прирост капитальных вложений в текущих ценах составил 22,8%.

По оперативным данным Минэнерго России, общий экспорт нефти в январе-ноябре 2011г. оценивается в объеме 222,6 млн. т (98,2% к 2010 году). Снижение объемов экспорта нефти связано с увеличением поставок нефти на переработку на российские НПЗ. В страны дальнего зарубежья экспорт нефти составил 194,9 млн. т (96,3% к 2010 году), а в страны СНГ – 27,7 млн. т (114,7% к 2010г.).

В ноябре текущего года экспорт нефти составил 20,6 млн. т (101,4% к ноябрю 2010г.), в том числе в страны дальнего зарубежья – 18,2 млн. тонн (101,3%), в страны СНГ – 2,4 млн. т (101,7%).

Цены на нефть

Основными факторами формирования конъюнктуры внутреннего рынка нефти в России являются оценка баланса спроса и предложения на следующий месяц, а также экспортная альтернатива – цена на морских рынках Urals, приведенная к узлу учета в Западной Сибири.

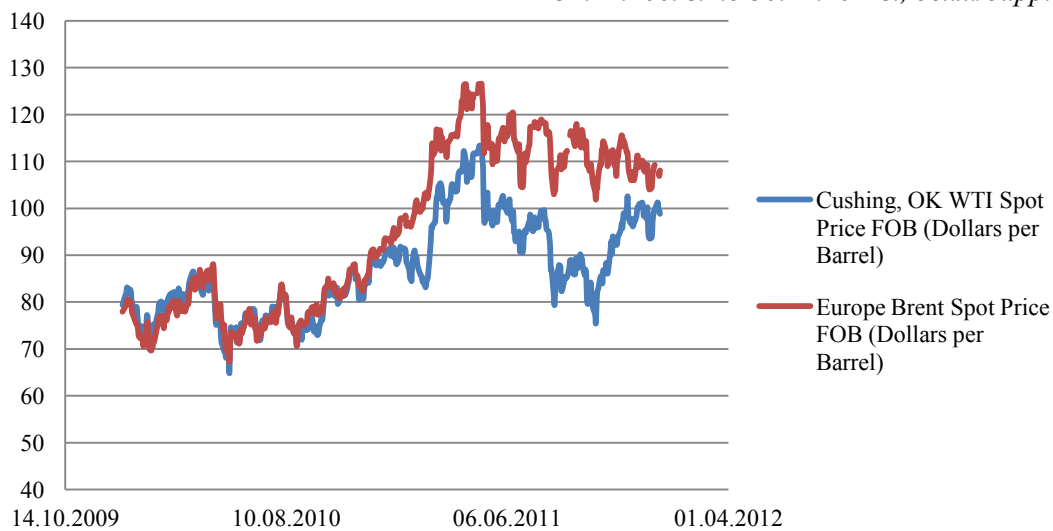
Часть нефти, реализуемой на российском свободном рынке, продается в ходе ежемесячных внебиржевых торгов, которые, как правило, продолжаются в течение нескольких рабочих дней во второй половине месяца. В остальные дни месяца торговая активность на спотовом рынке почти отсутствует. Спотовые объемы с поставкой в следующем месяце реализуются по фиксированным ценам.

Нефть на внутреннем рынке России также продается по срочным контрактам, в которых цены определяются по формулам, привязанным к котировкам международного рынка.

В начале 2009 года мировые цены на нефть марки Brent составляли около 40 долл. за баррель и на протяжении всего года показывали довольно динамичный рост лишь с кратковременными провалами. В итоге к концу 2009 года они достигли уровня 80 долл. за баррель. И мировой спрос на нефть, и ее предложение падали вплоть до середины года, после чего практически синхронно изменили тренд на возрастающий. Однако если предложение начало расти резко, то спрос увеличивался гораздо медленнее. В результате, к концу 2009 года разрыв между спросом и предложением оказался максимальным за весь год.

В 2010г. цены на нефть марки Brent с 70-80 долл. за баррель до 90-100 долл. США/баррель.

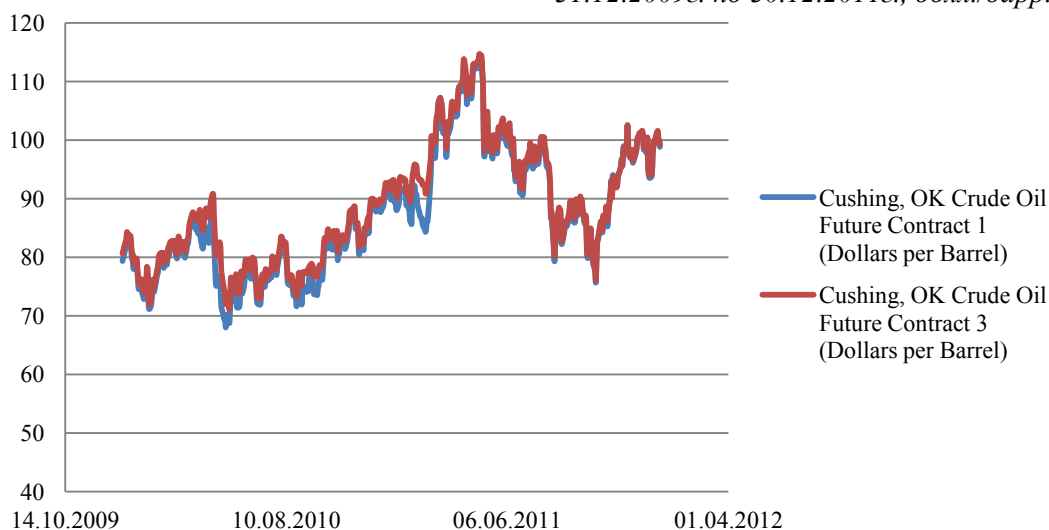
Динамика спотовых цен на нефть марки Brent и WTI (FOB) с 31.12.2009г. по 30.12.2011г., долл./барр.



Источник: U.S. Energy Information Administration²²

²² http://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_SPT_S1_D.xls

Динамика фьючерсных цен на нефть марки WTI (1 и 3 месяца) с 31.12.2009г. по 30.12.2011г., долл./барр.



Источник: U.S. Energy Information Administration²³

Прирост биржевых цен на нефть за январь–октябрь 2011г. составил 43,1% к соответствующему периоду 2010 года, а экспортные контрактные цены на российскую нефть (по данным Росстата) выросли на 40,9%.

Средняя цена производителей на нефть в ноябре 2011г. составила 9 424 руб./т, индекс цен производителей на нефть к декабрю 2010г. – 139,8% и к предыдущему месяцу – 108,8%.

Динамика цен на нефть за 2010-2011гг.

Показатель	2010											
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Средняя цена на Urals, долл. США/барр.	75,9	72,7	76,7	82,5	73,4	75,9	74,2	75,7	77,4	81,5	84,4	89,5
Прирост, %		-4,2%	5,5%	7,6%	-11,0%	3,4%	-2,2%	2,0%	2,2%	5,3%	3,6%	6,0%
Средняя цена на Brent долл. США/барр.	76,2	73,8	78,8	84,8	75,9	74,8	75,6	77,0	77,8	82,7	85,3	91,4
Прирост, %		-3,2%	6,9%	7,6%	-10,5%	-1,6%	1,1%	1,9%	1,0%	6,2%	3,2%	7,2%
Показатель	2011											
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Средняя цена на Urals, долл. США/барр.	93,8	101,3	111,3	119,4	111,5	111,7	115,3	109,5	111,5	108,4	110,7	107,6
Прирост, %	4,8%	8,0%	9,9%	7,3%	-6,6%	0,2%	3,2%	-5,0%	1,8%	-2,8%	2,1%	-2,8%
Средняя цена на Brent долл. США/барр.	96,5	103,7	114,6	123,3	115,0	113,8	117,0	110,2	112,8	109,6	110,8	107,9
Прирост, %	5,6%	7,5%	10,5%	7,5%	-6,7%	-1,0%	2,8%	-5,8%	2,4%	-2,9%	1,1%	-2,6%

Источник: U.S. Energy Information Administration, Министерство экономического развития РФ

Нефтяные компании России

Структура нефтяной отрасли в Российской Федерации имеет олигопольный характер и характеризуется наличием вертикально-интегрированных нефтяных компании (ВИНК), которые осуществляют деятельность на всех

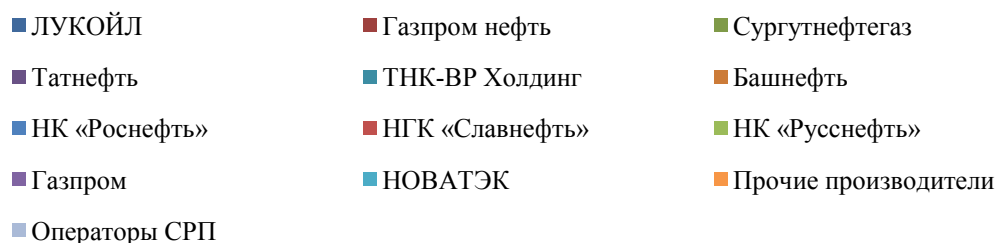
²³ http://www.eia.gov/dnav/pet/xls/PET_PRI_FUT_S1_D.xls

сегментах рынка: добыча и переработка нефти, хранение, оптовая, мелкооптовая и розничная реализация нефтепродуктов.

С 2004г. сохраняется устойчивая тенденция дальнейшего роста экономической концентрации и сокращения количества независимых участников рынка, а также увеличения присутствия на рынках нефтяной отрасли компаний с государственным участием.

В частности, продолжает сокращаться количество малых независимых добывающих компаний и объем добываемой ими нефти (с 1998г. по 2007г. объем добычи малых предприятий снизился в два раза – с 10% от общего объема до 5%). Количество независимых АЗС за последние три года снизилось с 70% до чуть более 50%. Расширение розничных сетей ВИНК характеризуется, в том числе, отказом от франчайзинговых (джобберских) схем работы и осуществлением выкупа (аренды) активов розничных сетей операторов рынка, ранее осуществлявших реализацию брендируемых нефтепродуктов ВИНК.

Структура добычи нефти и газового конденсата в России в 2010г.



Источник: <http://pcnn.pф/viewpoint/view/105>



НК «Роснефть» – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира. Основными видами деятельности НК «Роснефть» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции. Компания включена в перечень стратегических предприятий и организаций России. Основным акционером Компании является ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ» (принадлежащее на 100% государству), которому принадлежит чуть более 75,16% ее акций. В свободном обращении находится около 15% акций Компании.

В 2010г. среднесуточная добыча Компанией нефти и газового конденсата выросла на 6,4% до 2 322 тыс. барр./сут. По итогам года было добыто 847,4 млн. барр. нефти и газового конденсата. НК «Роснефть» также является

одним из крупнейших независимых производителей газа в России: добыча в 2010г. составила 12,3 млрд. куб. м газа.

По состоянию на конец 2011г. доказанные запасы углеводородов Компании по классификации PRMS составляли 23,4 млрд. барр. н. э. Это один из лучших показателей среди публичных нефтяных компаний мира. При этом по запасам жидких углеводородов НК «Роснефть» является безусловным лидером.

Компания владеет 4 экспортными терминалами в Туапсе, Де-Кастри, Находке и Архангельске.



ЛУКОЙЛ - одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Основными видами деятельности Компании являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции. Основная часть деятельности Компании в секторе разведки и добычи осуществляется на территории Российской Федерации, основной ресурсной базой является Западная Сибирь. ОАО «ЛУКОЙЛ» владеет современными нефтеперерабатывающими, газоперерабатывающими и нефтехимическими заводами, расположенными в России, Восточной Европе и странах ближнего зарубежья. Основная часть продукции Компании реализуется на международном рынке. ОАО «ЛУКОЙЛ» занимается сбытом нефтепродуктов в России, Восточной и Западной Европе, странах ближнего зарубежья и США.

ОАО «ЛУКОЙЛ» - одна из крупнейших международных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний, обеспечивающая 2,2% мировой добычи нефти. В России компания занимает 17,8% общероссийской добычи нефти и 18,2% общероссийской переработки нефти.

По состоянию на конец 2010 года составляют 17,3 млрд барр. н. э. На Россию приходится 89,8% доказанных запасов Компании и 90,6% добычи товарных углеводородов. За рубежом Компания участвует в 11 проектах по добыче нефти в пяти странах мира.

В России Компании принадлежат четыре нефтеперерабатывающих завода и два мини-НПЗ, а также четыре газоперерабатывающих завода. Кроме того, в состав российских активов группы «ЛУКОЙЛ» входят 2 нефтехимических предприятия. Суммарная мощность российских нефтеперерабатывающих заводов группы «ЛУКОЙЛ» по состоянию на конец 2010 года составляет: 45,1 млн. т/год (338 млн. барр./год).

По состоянию на начало 2008г. сбытовая сеть Компании охватывала 24 страны мира, включая Россию, страны ближнего зарубежья и государства Европы (Азербайджан, Беларусь, Грузия, Молдова, Украина, Болгария, Венгрия, Финляндия, Эстония, Латвия, Литва, Польша, Сербия, Черногория, Румыния, Македония, Кипр, Турция, Бельгия, Люксембург, Чехия, Словакия), а также США, и насчитывает 197 объектов нефтебазового хозяйства и 6 090 автозаправочных станций (включая франчайзинговые).



ТНК-ВР Холдинг является одной из ведущих нефтяных компаний России и входит в десятку крупнейших частных нефтяных компаний в мире по объемам добычи нефти. Компания была образована в 2003г. в результате слияния нефтяных и газовых активов компании ВР в России и нефтегазовых активов консорциума Альфа, Аксес/Ренова (ААР). ВР и ААР владеют компанией ОАО «ТНК-ВР Холдинг» на паритетной основе. Акционерам

ТНК-ВР Холдинга также принадлежит около 50% акций компании НГК «Славнефть».

ТНК-ВР Холдинг – вертикально интегрированная нефтяная компания, в портфеле которой ряд добывающих, перерабатывающих и сбытовых предприятий в России и Украине. Добывающие активы компании расположены, в основном, в Западной Сибири (Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, Тюменская область), Восточной Сибири (Иркутская область) и Волго-Уральском регионе (Оренбургская область). В 2010 году добыча компании (без учета доли в НГК «Славнефть») составила 1,74 млн. барр. н. э. в сутки.

Независимый аудит запасов, проведенный компанией DeGolyer and MacNaughton подтвердил, что по состоянию на 31 декабря 2010 года совокупные доказанные запасы ТНК-ВР Холдинг составили 13,1 млрд барр. н. э. по критериям PRMS. Коэффициент замещения запасов составил 322%. По методике SEC без учета срока действия лицензий совокупные доказанные запасы ТНК-ВР Холдинга составили 8,8 млрд барр. н. э. Коэффициент замещения запасов составил 134%.

Основные перерабатывающие активы компании расположены в Рязани, Саратове, Нижневартовске и Лисичанске (Украина). Перерабатывающие мощности ТНК-ВР Холдинга составляют 732 000 барр./сут.

Розничная сеть компании включает почти 1 490 заправочных станций в России и Украине, работающих под брендами ТНК и ВР. Компания является ключевым поставщиком на розничный рынок Москвы и лидирует на рынке Украины.



ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
СУРГУТНЕФТЕГАЗ

ОАО «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших российских нефтяных компаний. Сфера деятельности компании охватывает разведку, обустройство и разработку нефтяных и нефтегазовых месторождений, добычу и реализацию нефти и газа, производство и сбыт нефтепродуктов и продуктов нефтехимии. В настоящее время более чем 50 подразделений ОАО «Сургутнефтегаз» выполняют полный комплекс работ по разведке, обустройству и разработке нефтяных и нефтегазовых месторождений, добыче и реализации нефти и газа.

Согласно независимой оценке, проведенной по международным стандартам, извлекаемые запасы нефти и газа ОАО «Сургутнефтегаз» составляют около 2,5 млрд. тонн нефтяного эквивалента. Пополнение сырьевой базы происходит за счет приобретения новых перспективных участков и проведения геологоразведочных работ на месторождениях. Рост производства в ОАО «Сургутнефтегаз» обеспечен прежде всего значительными капиталовложениями.

Сектор нефтепереработки ОАО «Сургутнефтегаз» представлен заводом в городе Кириши Ленинградской области – ООО «ПО «Киришинефтеоргсинтез». На его долю приходится около 9% российской нефтепереработки.

Розничная сеть Сургутнефтегаза представлена 5 торговыми компаниями: «Калининграднефтепродукт», «Киришиавтосервис», «Новгороднефтепродукт», «Псковнефтепродукт», «Тверьнефтепродукт». На конец 2009 года торговые компании располагали 301 АЗС, большая часть которых представляет собой современные автозаправочные комплексы с широким спектром услуг. Сбытовые предприятия имеют 28 нефтебаз для хранения топлива.



«Газпром нефть» - одна из крупнейших нефтегазовых компаний России. Основные направления деятельности «Газпром нефть» - это добыча нефти и газа, нефтегазовый

промысловый сервис, нефтепереработка и маркетинг нефтепродуктов. Доказанные запасы нефти компании превышают 4 млрд. баррелей, что ставит ее в один ряд с двадцатью крупнейшими нефтяными компаниями мира.

«Газпром нефть» осуществляет свою деятельность в крупнейших нефтегазоносных регионах России: ХМАО, ЯНАО, Томской и Омской областях, а также в Чукотском АО. Основные перерабатывающие мощности компании находятся в Омской, Московской и Ярославской областях. Сеть сбытовых предприятий «Газпром нефти» расположена в большинстве регионов страны.

В состав группы «Газпром нефть» входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья, объединенных по принципу вертикальной интеграции. Компания перерабатывает более 70% добываемой нефти, что является наибольшим показателем соотношения добычи и переработки в отрасли.



Компания «Татнефть» – одна из крупнейших в нефтегазовом комплексе России. Основная деятельность компании «Татнефть» осуществляется на территории Российской Федерации. Компания является холдинговой структурой, в состав которой входят нефтегазодобывающие управления, нефтегазоперерабатывающие, нефтехимические предприятия, а также предприятия и сервисные производства, реализующие нефть, продукты нефтегазо-переработки и нефтехимии. Кроме того, Компания участвует в банковской и страховой деятельности.

На долю Компании приходится около 8% всей добываемой нефти в РФ и свыше 80% нефти, добываемой на территории Татарстана. Акции ОАО «Татнефть» входят в группу наиболее востребованных на ведущих российских фондовых площадках: Лондонской фондовой бирже и в германской системе группы Дойче Бурс АГ.

По оценке независимой международной консалтинговой компании «Miller & Lents», доказанные разрабатываемые, неразрабатываемые и неразбуренные запасы ОАО «Татнефть» на начало 2011 года составили 836,5 млн. тонн нефти.

Экспорт нефти

Рост цен на нефть марки Urals по итогам ноября по отношению к октябрю составил 2,1% (110,7 долл. США за баррель). Рост цен был вызван растущей нестабильностью на Ближнем Востоке: усугубляющийся конфликт между Сирией, Ираном и Западными странами с возможным снижением поступлений нефти на мировой рынок. Запрет поставок нефти в Европу из Сирии, рост импорта нефти в Китай, сокращение запасов нефти в нефтехранилищах США – также поддержали рост котировок нефти.

В ноябре 2011г. цена за баррель нефти марки Urals была выше на 31,1% уровня ноября 2010 года. В среднем в январе-ноябре 2011г. нефть марки Urals стоила на мировом рынке 109,5 долл. США за баррель, что на 41,8% выше среднего уровня сопоставимого периода 2010 года.

Постановлением Правительства Российской Федерации с 1 ноября 2011 года ставка экспортной пошлины на нефть была снижена с 411,4 долл. США за тонну до 393 долл. США за тонну (снижение на 4,5%)²⁴.

²⁴ Данные Министерства экономического развития РФ

Показатели экспорта нефти и нефтепродуктов и их место в платежном балансе

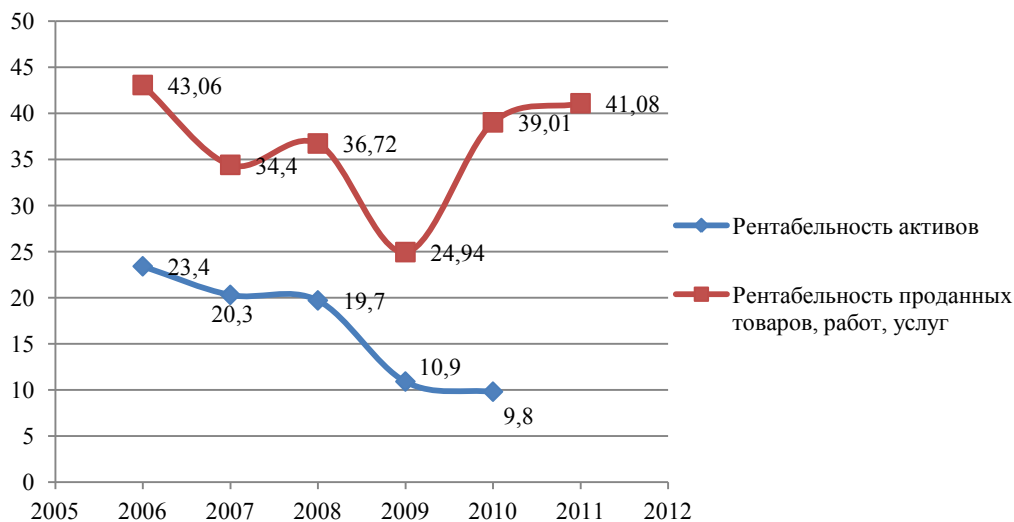
Год	Экспорт сырой нефти		Экспорт нефтепродуктов		Экспорт всего, млрд. долл. США	Сальдо торгового баланса, млрд. долл. США
	млрд. долл. США	%	млрд. долл. США	%		
2000	25,3	24,1	10,9	10,4	105,0	60,2
2001	25,0	24,5	9,4	9,2	101,9	48,1
2002	29,1	27,1	11,3	10,5	107,3	46,3
2003	39,7	29,2	14,1	10,3	135,9	59,9
2004	59,0	32,2	19,3	10,5	183,2	85,8
2005	83,4	34,2	33,8	13,9	243,8	118,4
2006	102,3	33,7	44,7	14,7	303,6	139,3
2007	121,5	34,3	52,2	14,7	354,4	130,9
2008	161,1	34,2	79,9	16,9	471,6	179,7
2009	100,6	33,2	48,1	15,9	303,4	111,6
2010	135,8	33,9	70,5	17,6	400,4	151,7
Январь-сентябрь 2011	132,4	35,0	70,2	18,6	377,8	144,8

Источник: Банк России²⁵

Финансовые показатели отрасли

Отрасль добычи нефти характеризуется высокими показателями рентабельности. По данным Федеральной службы государственной статистики, наивысшие показатели рентабельности зафиксированы на начало 2006г., наименьшие – по итогам 2008г. По состоянию на начало 2011г. рентабельность добычи сырой нефти составляет 41,08%.

Динамика рентабельности в отрасли добычи сырой нефти (на начало года), %



Источник: Федеральная служба государственной статистики

Перспективы развития отрасли

Согласно Энергетической стратегии России, долгосрочное развитие нефтяной промышленности страны предполагает решение следующих основных задач:

²⁵ http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/bal_of_paym_an_11.htm&pid=svs&sid=pbDK_an

- рациональное использование разведанных запасов нефти, обеспечение расширенного воспроизводства сырьевой базы нефтедобывающей промышленности;
- ресурсо- и энергосбережение, сокращение потерь на всех стадиях технологического процесса при подготовке запасов, добыче, транспорте и переработке нефти;
- углубление переработки нефти, комплексное извлечение и использование всех ценных попутных и растворенных компонентов;
- формирование и развитие новых крупных центров добычи нефти, в первую очередь, в восточных районах России и на шельфе арктических и дальневосточных морей; расширение присутствия российских нефтяных компаний на зарубежных рынках, приобретение перерабатывающей и сбытовой инфраструктуры в странах-реципиентах; расширение участия российских нефтяных компаний в зарубежных добывающих и транспортных активах, прежде всего, в странах СНГ, Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона.

Прогнозируется, что основным источником поставок нефти из России в Китай будет крупнейший нефтедобывающий регион страны - Западная Сибирь.

Прогноз поэтапного развития добычи нефти на период до 2030 года

Показатель	2005 год (факт)	2008 год (факт)	1-й этап (2008-2013/2015гг.)	2-й этап (2013/2015-2020/2022гг.)	3-й этап (2020/2022-2030гг.)
Добыча нефти - всего (млн. тонн)	470,2	487,6	486 - 495	505 - 525	530 - 535
то же (в % к 2005 году)	100	103,7	103 - 105	107 - 112	113 - 114
в том числе из общей добычи (млн. тонн):					
<i>Север, Северо-Запад</i>	24,5	29,1	32 - 35	35 - 36	42 - 43
<i>Поволжье</i>	52,7	54,1	49 - 50	44 - 45	34 - 36
<i>Урал</i>	49,2	52,6	45 - 47	36 - 41	25 - 29
<i>Кавказ, Прикаспий</i>	4,9	4,8	7 - 11	19 - 20	21 - 22
<i>Тюменская область</i>	320,2	319	282 - 297	275 - 300	291 - 292
<i>Томская область</i>	14,1	13,7	12 - 13	11 - 12	10 - 11
<i>Восточная Сибирь</i>	0,2	0,5	21 - 33	41 - 52	75 - 69
<i>Дальний Восток</i>	4,4	13,8	23 - 25	30 - 31	32 - 33

Источник: Минэнерго РФ²⁶

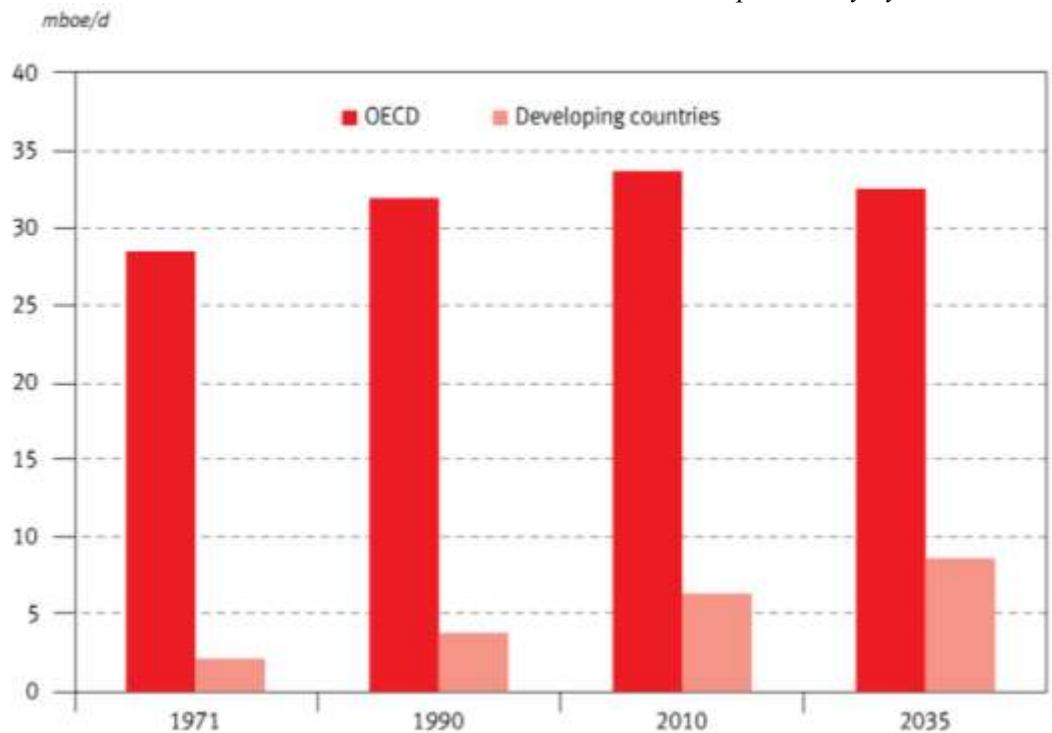
Перспективные уровни добычи нефти в России будут определяться в основном уровнем мировых цен, объемом внутреннего спроса, уровнем развития транспортной инфраструктуры, налоговыми условиями и научно-техническими достижениями в разведке и разработке месторождений, а также качеством разведанной сырьевой базы. Нижний уровень цен на нефть будет определяться уровнем издержек на месторождениях в крупных регионах добычи с замыкающими затратами, а верхний - издержками для возможного массового производства альтернативных нефти моторных топлив.

В настоящее время прогнозируется, что мировая цена будет формироваться в зависимости от темпов развития мировой экономики, интенсивности внедрения нефтезамещающих энергоисточников, предложения нефти на мировых рынках и транспортных возможностей ее доставки к местам потребления.

²⁶ <http://minenergo.gov.ru/activity/energostrategy/Strategiya/Energostrategiya-2030.doc>

По данным ОПЕК, в развивающихся странах прирост использования энергии на душу населения будет опережать прирост использования энергии в странах ОЭСР.

Использование энергии на душу населения²⁷



Источник: OPEC World Oil Outlook 2011, стр. 58

Прогноз поставок нефти в мире

Показатель	2010	2015	2020	2025	2030	2035
Предложение нефти, млн. барр. в день	86,4	93,1	98,0	102,2	106,0	109,9

Источник: OPEC World Oil Outlook 2011, стр. 70

По данным ОПЕК, в 2020г. цены на нефть окажутся в диапазоне 85-95 долл. за баррель, к 2035г. они достигнут 133 долл. за баррель²⁸.

Прогноз цен на нефть до 2035г.

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Импортируемая сырая легкая нефть с низким содержанием серы, долл. США/барр.	85,05	88,61	92,52	97,79	103,24	108,69	114,20	119,68	125,15	130,60	135,82	140,88
Прирост, %		4,2%	4,4%	5,7%	5,6%	5,3%	5,1%	4,8%	4,6%	4,4%	4,0%	3,7%
Импортируемая сырая нефть, долл. США/барр.	82,10	83,37	87,10	91,03	94,78	99,05	104,05	109,12	114,16	119,18	124,05	128,51
Прирост, %		1,5%	4,5%	4,5%	4,1%	4,5%	5,0%	4,9%	4,6%	4,4%	4,1%	3,6%

Показатели	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Импортируемая сырая легкая нефть с низким содержанием серы, долл. США/барр.	145,74	150,68	155,46	160,21	164,96	169,57	174,16	178,45	182,68	186,95	191,10	195,08	199,37
Прирост, %	3,4%	3,4%	3,2%	3,1%	3,0%	2,8%	2,7%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	2,1%	2,2%
Импортируемая сырая нефть, долл. США/барр.	133,04	137,59	142,05	146,49	150,86	155,02	159,12	162,92	166,57	170,12	173,80	177,48	181,43
Прирост, %	3,5%	3,4%	3,2%	3,1%	3,0%	2,8%	2,6%	2,4%	2,2%	2,1%	2,2%	2,1%	2,2%

Источник: U.S. Energy Information Administration²⁹

²⁷ boe – баррель нефтяного эквивалента

²⁸ http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/WOO_2011.pdf

²⁹ http://www.eia.gov/forecasts/aeo/excel/aeotab_12.xls

Газодобывающая отрасль

Природный газ является углеводородным сырьем, которое используется преимущественно в качестве энергетического и технологического топлива. Основной объем потребления природного газа приходится на производство электроэнергии, так как данный вид топлива является экологически более чистым, чем уголь и нефть. Помимо этого, природный газ используется в качестве сырья для нефтехимической и фармацевтической промышленности. Другими важными сферами его потребления является коммунально-бытовой сектор и транспорт.

Мировой рынок газа

По данным компании British Petroleum, доказанные запасы газа на конец 2010г. составляли 187,1 трлн. куб. м. Основные доказанные запасы природного газа сосредоточены в трех странах: России, Иране и Катаре.

Разведанные мировые запасы природного газа на конец 2010г.

Страна	Запасы, трлн. куб. м	Доля, %
Россия	44,8	23,9%
Иран	29,6	15,8%
Катар	25,3	13,5%
Туркменистан	8,0	4,3%
Саудовская Аравия	8,0	4,3%
США	7,7	4,1%
ОАЭ	6,0	3,2%
Венесуэла	5,5	2,9%
Нигерия	5,3	2,8%
Алжир	4,5	2,4%
Ирак	3,2	1,7%
Индонезия	3,1	1,7%
Австралия	2,9	1,5%
Китай	2,8	1,5%
Малайзия	2,4	1,3%
Египет	2,2	1,2%
Норвегия	2,0	1,1%
Казахстан	1,8	1,0%
Прочие страны	22,0	11,8%
Итого	187,1	100,0%

Источник: Statistical Review of World Energy, British Petroleum, June 2011

По расчетам аналитиков, при текущих темпах добычи и потребления, мировых запасов природного газа может хватить в среднем на 58,6 лет, при этом в государствах Центральной и Южной Америки – на 45,9 лет, в России – на 76 лет, в африканских государствах – на 70,5 лет, в странах Азии – на 32,8 лет³⁰.

Согласно оценкам Геологической службы США, в мире помимо доказанных запасов природного газа также существует около 117 трлн. куб. м не открытых запасов, из которых свыше 84 трлн. залегают в регионах, находящихся на значительном удалении от рынков сбыта, поэтому их добыча и транспортировка в настоящее время экономически невыгодны. Однако ожидается, что к 2025г. оценка мировых запасов природного газа может повыситься более чем на 66,4 трлн. куб. м.

³⁰ Statistical Review of World Energy, British Petroleum, June 2011

Крупнейшие месторождения газа на 26.05.2011г.

Государство	Месторождение	Год открытия	Запасы (трлн. куб. м)	Нефтегазоносный бассейн
Иран, Катар	Северное/Южный Парс	1991	28	Персидский залив
Туркмения	Южный Иолотань-Осман	2006	21	Мургаб
Россия	Уренгой	1966	10,2	Западная Сибирь
США	Хейнсвилль		7	Мид Континент
Россия	Бованенковское		5,3	Ямал и Карское море
Россия	Ямбургское	1969	5,2	Западная Сибирь
США	Маркеллус		4,4	Предаппалачский
Россия	Штокмановское	1988	3,8	Баренцево море
Россия	Астраханское, Центральное-Астраханское, Аксарай	1976	3,8	Прикаспийская впадина
Китай	Дачжоу	2008	3,8	Сычуань
Россия	Заполярье		3,3	Западная Сибирь
Россия	Ленинградское	1992	3	Карское море
Россия	Русановское	1992	3	Карское море
США	Пойнт Томсон	1965	3	Аляска
Албания	Манас	2008	3	Албания
Нидерланды	Гронинген		2,8	Северное море
США	Анадарко		2,7	Пермский
Россия	Арктическое		2,7	Баренцево море
Алжир	Хасси Р'мейль	1957	2,6	Сахара
Алжир	Группа Ин-Салах	2004	2,3	Сахара
Катар	Северо-Западный Купол	1964	2,3	Персидский залив
Россия	Западно-Камчатский шельф	2008	2,3	Западно-Камчатский шельф
Россия	Медвежье		2,2	Западная Сибирь
Россия	Юрубченское		2,1	Восточная Сибирь
Ирак	Аккас	1990	2,1	Анбар
Алжир	Группа Ин-Аменас	2006	2,0	Сахара
США	Хуготан		2,0	Пермский
Россия	Крузенштейн		2,0	Ямал
Китай	Дина		2,0	Тарим
Россия	Оренбургское	1968	1,9	Оренбургье
Россия	Тамбейское Северное и Южное		1,9	Ямал
Россия	Ковыкта	1987	1,9	Восточная сибирь
Россия	Харасавэйское		1,9	Западная Сибирь

Источник: http://inosmi.ru/middle_asia/20110526/169898622.html,
<http://www.mineral.ru>, <http://www.neftevedomosti.ru>

Добыча и переработка природного газа тесно связана с географическим положением его основных месторождений.

Основные производители и потребители природного газа в 2010г.

Добыча		Потребление	
Страна	Добыча, млрд. куб. м	Страна	Потребление, млрд. куб. м
США	611,0	США	683,4
Россия	588,9	Россия	414,1
Канада	159,8	Иран	136,9
Иран	138,5	Китай	109,0
Катар	116,7	Япония	94,5
Норвегия	106,4	Великобритания	93,8
Китай	96,8	Канада	93,8
Саудовская Аравия	83,9	Саудовская Аравия	83,9
Индонезия	82,0	Германия	81,3
Алжир	80,4	Италия	76,1
Нидерланды	70,5	Мексика	68,9
Узбекистан	59,1	Индия	61,9
Великобритания	57,1	ОАЭ	60,5
Индия	50,9	Украина	52,1
Туркменистан	42,4	Франция	46,9
Всего в мире:	3 193,3	Итого:	3 169,0

Источник: Statistical Review of World Energy, British Petroleum, June 2011

В 2035г. добыча природного газа в промышленно развитых странах составит 30,6% мировой добычи (в 2008г. – 36,9%), поэтому они будут вынуждены увеличивать импорт этого энергоносителя.

Согласно прогнозам специалистов, до 2035г. темпы роста добычи природного газа в странах, не входящих в ОЭСР, составят в среднем 2,0% в год, в результате чего их суммарная добыча вырастет с 3,11 трлн. куб. м³¹ в 2008г. до 3,32 трлн. куб. м в 2035г. При этом Россия и страны Ближнего и Среднего Востока будут стремиться наращивать экспорт в страны Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Экспорт природного газа из России будет расти благодаря развитию мировой системы нефте- и газопроводов и отгрузок в виде СПГ.

Ожидается, что к 2035г. доля в мировой добыче государств Африки и Азии, не входящих в ОЭСР (исключая Китай и Индию), возрастет до 17,1% (в 2004г. – 14,9%). В период до 2035г. внутреннее потребление природного газа в азиатских странах возрастет и доля экспорта понизится до 10%.

Однако такие факторы, как национализация природных ресурсов в Боливии, растущая политическая напряженность в Венесуэле и позиция России в проектах по освоению Штокмановского месторождения и «Сахалин-2», будут сдерживать поступление инвестиций в газовую отрасль этих стран и могут негативно отразиться на объемах добычи и экспорта природного газа в мире.

Прогноз добычи природного газа в мире (трлн. куб. м)

Годы	2015	2020	2025	2030	2035
Всего	3,50	3,79	4,11	4,47	4,79
ОЭСР	1,20	1,24	1,29	1,38	1,47
Америка	0,89	0,93	0,96	1,01	1,06
США	0,63	0,66	0,68	0,71	0,75
Канада	0,20	0,22	0,24	0,25	0,25
Мексика	0,05	0,05	0,05	0,05	0,06
Европа	0,23	0,21	0,21	0,22	0,24
Азия	0,08	0,09	0,11	0,14	0,17
Австралия и Н. Зеландия	0,07	0,09	0,11	0,14	0,16
Прочие государства*	2,30	2,55	2,81	3,09	3,32
Россия	0,65	0,71	0,77	0,84	0,88
Азия	0,44	0,49	0,56	0,63	0,69
Китай	0,09	0,10	0,13	0,17	0,21
Индия	0,07	0,08	0,09	0,10	0,11
Ближн. и Средн. Восток	0,56	0,63	0,70	0,76	0,82
Африка	0,27	0,31	0,35	0,38	0,40
Центр. и Южн. Америка	0,16	0,19	0,21	0,24	0,27
Бразилия	0,03	0,04	0,05	0,07	0,08

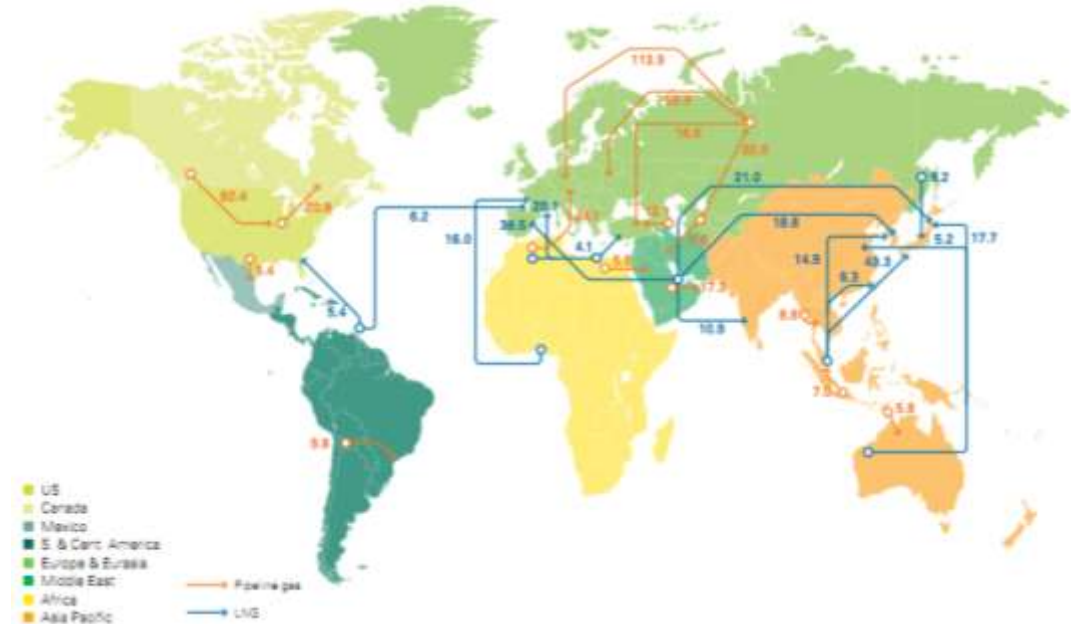
* Не входящие в ОЭСР

Источник: U.S. Energy Information Administration³²

³¹ 1 куб. фут = 0,0283168466 куб. м

³² [http://www.eia.gov/forecasts/ieo/pdf/0484\(2011\).pdf](http://www.eia.gov/forecasts/ieo/pdf/0484(2011).pdf)

Мировая торговля природным газом в 2010г., млрд. куб. м



Источник: *Statistical Review of World Energy*, British Petroleum, June 2011

Мировой спрос на природный газ, уменьшившийся в 2009 году вследствие экономического спада, с 2010 года восстанавливает свою траекторию роста, характерную для газа в течение долгого периода времени. Это единственный вид ископаемого топлива, спрос на который во всех сценариях выше в 2035 году, чем в 2008 году, хотя показатели роста совершенно разные. По данным Международного энергетического агентства, спрос достигнет 4,5 трлн. куб. м в 2035 году. Спрос Китая самый быстрорастущий, в среднем почти 6% в год, и наиболее емкий, так как на Китай приходится более одной пятой части увеличения глобального спроса до 2035 года.

Спрос Китая на газ потенциально может расти еще быстрее, особенно если потребление угля будет ограничено по экологическим причинам. Спрос на Ближнем Востоке растет практически так же, как и в прогнозе для Китая

Приблизительно 35% мирового увеличения добычи газа происходит за счет нетрадиционных источников – сланцевого газа, метана угольных пластов и газа в плотных породах – в США и все больше в других районах, особенно в азиатско-тихоокеанском регионе³³.

По прогнозам Департамента энергетики США, страны – крупнейшие потребители газа будут в разы сокращать его импорт. Причем на внешних рынках российский трубный газ будет вытесняться сжиженным природным газом, поставляемым танкерами.

В последние десятилетия спрос на газ рос достаточно быстрыми темпами – в среднем в год на 3,3%. В момент кризиса потребление газа снизилось: в Америке на 2%, в Европе на 7,3%. В результате сегодня европейский спрос сегодня соответствует уровню 2001 года. Исключением из общего правила стал Китай, который в кризис продемонстрировал экономический рост 8,7% и увеличил спрос на газ на 11,5%. Недавно российские аналитики прогнозировали рост спроса на газ в средне- и долгосрочной перспективе ежегодно на 3-4%. В настоящее время эксперты считают, что реальный прирост будет более скромным по ряду причин:

³³ http://www.iea.org/russian/pdf/weo2010_caspian.pdf

- многие государства реализуют политику, направленную на снижение зависимости от импорта углеводородов;
- все более активно развивается возобновляемая энергетика.

Особую роль эксперты отводят разработке альтернативного газа. Уже в 2009г. сланцевый газ обеспечил 15% всей добычи в США, а по прогнозам к 2035г. доля сланцевых газов в США достигнет 50%. В России же сланцевый газ может составить к 2015 году 15% в общем объеме газодобычи. Это больше 450 млрд. куб. метров. То есть примерно тот объем, который прогнозируется экспортировать из России.

По данным Центра энергетической политики Института Европы РАН, Польша уже в ближайшее время планирует на 50-60% закрыть свои потребности в газе за счет эксплуатации двух собственных месторождений сланцевого газа. А в перспективе Польша намерена развивать технологии добычи вторичного газа, что позволит ей вовсе отказаться от импорта газа (в первую очередь из России). И подобные проекты реализуются не только в Польше.

Российский рынок газа

Структура запасов газа в России более благоприятная, чем нефти, однако из-за резкого сокращения объемов геолого-поисковых работ ежегодный прирост новых запасов не компенсирует объем добываемого природного газа. Достоверные запасы природного газа в России составляют около 44,8 трлн. куб. м, или 23,9% мировых (по данным на конец 2010г.). При текущих темпах добычи и потребления, запасов газа в России хватит на 76 лет.

Основные разведанные запасы природного газа и его ресурсы сосредоточены в Западной Сибири (до 77,5% всех извлекаемых запасов), Восточной Сибири и Дальнем Востоке, шельфе арктических акваторий, Урало-Поволжье, а также относительно небольшие запасы в нефтегазоносных районах Тимано-Печоры и Северного Кавказа.

Россия является мировым лидером по добыче и экспорту природного газа, что обеспечивается мощной сырьевой и производственной базой, развитой транспортно-сбытовой системой, долгосрочными контрактами с крупными потребителями газа, гарантирующими последним надежность поставок, а производителям – окупаемость проектов.

По протяженности газотранспортной системы высокого давления Россия занимает второе место в мире после США. Протяженность магистральных газопроводов высокого давления составляет 153,3 тыс. км. Среднее расстояние при доставке газа российским потребителям определяется в 2,4 тыс. км, а европейским в 3,4 тыс. км. Эксплуатируются около 260 компрессорных станций (с более чем 4 тыс. газовых компрессоров).

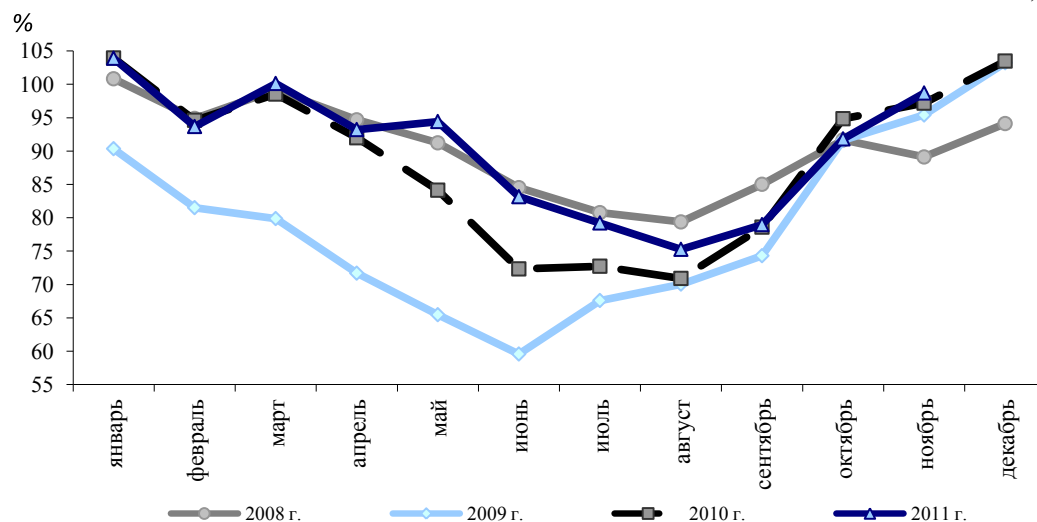
Крупнейшей газовой компанией в мире является ОАО «Газпром», располагающее самыми богатыми запасами природного газа в мире: его доля в мировых запасах газа составляет 17%, в российских – 60%. По данным ИТАР-ТАСС, разведанные запасы ОАО «Газпром» на 30.06.2011гг. оцениваются в 33,1 трлн. куб. м³⁴.

В России наряду с ОАО «Газпром» действуют несколько независимых газодобывающих компаний. Однако самостоятельные продажи газа они осуществляют только на внутреннем рынке. На их долю приходится свыше 1/3 доказанных запасов газа, при этом удельный вес в добыче не превышает 25%.

³⁴ <http://www.itar-tass.com/c9/176458.html>

Тенденция роста добычи газа природного и попутного (далее – газа) в январе–ноябре 2011г. сохранилась и добыча газа составила 606 млрд. куб. м (103,3% к соответствующему периоду 2010 года).

Динамика объема добычи газа природного и попутного (декабрь 2007г. – 100%)



Источник: Министерство экономического развития РФ

По данным ОАО «Газпром», предприятия группы Газпром добыли 464,8 млрд. куб. м газа (101,3% к аналогичному периоду 2010г.), при этом их доля в общем объеме добычи снизилась на 1,5% до 76,7%. Другие производители добыли 141,2 млрд. куб. м газа (110,3% к соответствующему периоду 2010 года).

Основными факторами роста остаются увеличивающееся (104,3% к аналогичному периоду 2010г.) внутреннее потребление газа в электроэнергетике, металлургической промышленности, химическом комплексе и рост поставок газа на внешние рынки.

При аномальных погодных условиях начало осенне-зимнего отопительного сезона позволило нарастить добычу газа в ноябре на 0,6% по сравнению с ноябрем 2010 года. Прирост добычи в этот период был обеспечен за счет независимых производителей газа и нефтяных компаний, которые увеличили добычу на 9% к уровню 2010г. до 14,2 млрд. куб. м. Предприятия группы Газпром снизили добычу газа на 1,7% к аналогичному периоду 2010 года до 46,1 млрд. куб. м.

В ноябре введена в эксплуатацию первая нитка газопровод «Северный поток», являющаяся принципиально новым маршрутом экспорта российского газа в Европу.

Индекс цен производителей на газ горючий природный в ноябре 2011 г. к декабрю 2010г. составил 127,6%.

По данным Росстата, в октябре 2011г. средние цены приобретения на газ по сравнению с декабрем 2010г. выросли на 13,7%. Экспортная цена на газ в октябре 2011г. выросла на 41,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, а по сравнению с декабрем 2010г. на 40,9%, при этом средняя цена экспортируемого газа была выше цены приобретения на газ на внутреннем рынке в 3,6 раза.

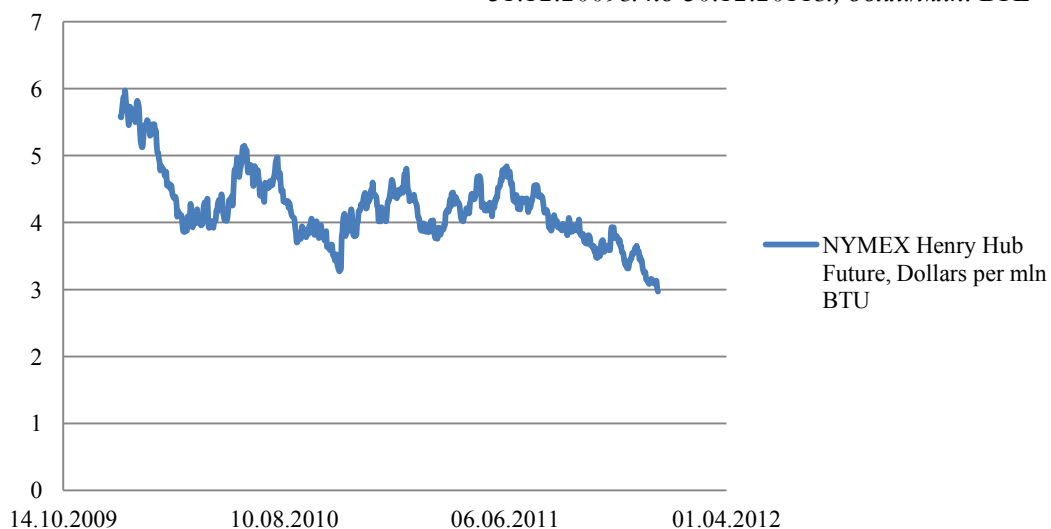
По оперативным данным Минэнерго России, экспорт газа в январе–ноябре 2011г. составил 171,8 млрд. куб. м (109,2% к уровню января–ноября 2010г.).

Доля экспорта в общем объеме добычи газа в январе – ноябре 2011г. составила 28,3% и возросла к уровню соответствующего периода 2010 года на 1,5%. Рост экспорта был обеспечен наращиванием поставок как в страны дальнего зарубежья и Балтии до 105,1 млрд. куб. м (110,3%), так и в страны СНГ до 66,7 млрд. куб. м (107,5%). При этом в общем объеме поставок газа в страны СНГ доля экспорта газа в Украину составила 56,2%, а объем экспорта вырос в 1,2 раза в основном за счет значительного увеличения поставок газа в первом квартале 2011 года. Однако с мая 2011г. поставки газа в Украину снижались и в ноябре составили 61,5% к уровню 2010 года.

В рамках проекта «Сахалин–2» в январе–ноябре 2011г. произведено 9,6 млн. т сжиженного природного газа (105,7% к январю – ноябрю 2010 года). По данным ФТС России, на экспорт в январе–октябре 2011г. было поставлено 8,43 млн. т сжиженного природного газа или 92,8% к соответствующему периоду 2010г.

Средние контрактные цены на российский природный газ на границе Германии в ноябре 2011г., по данным Международного валютного фонда (МВФ), составили 432,7 долл. США за тыс. куб. м, по сравнению с ноябрем 2010 года цена увеличилась на 38,0%, по сравнению с октябрём 2011 года цена на природный газ составила 99,2%. В январе–ноябре 2011г. цена на российский природный газ составила 376,5 долл. США за тыс. куб. м, по сравнению с соответствующим периодом 2010 года цена выросла на 27,9%.

Динамика фьючерсных цен на газ (NYMEX Henry Hub Future) с 31.12.2009г. по 30.12.2011г., долл./млн. БТЕ³⁵



Источник: данные ИК «ФИНАМ»³⁶

Перспективы развития рынка газа

По данным ОПЕК, в период до 2035г. предложение газа будет увеличиваться, а его доля в общем предложении источников энергии также будет расти.

Прогноз предложения газа в мире

Показатель	2010	2020	2035
Предложение газа, млн. барр. в день	53,6	66,6	90,0
Доля предложения газа в предложении топлива	22,8%	23,7%	25,3%

Источник: OPEC World Oil Outlook 2011, стр. 50

³⁵ 1 тыс. куб. м природного газа соответствует 35,8 млн. БТЕ

³⁶ <http://www.finam.ru/analysis/export/default.asp?id=18949>

В долгосрочной перспективе наибольшие возможности для российского газового экспорта эксперты связывают с быстрым ростом спроса на газ в странах Азии, особенно в Китае, который планирует закупать в возрастающих объемах энергоносители в России.

Прогноз цен на газ до 2035г.

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Газ от Henry Hub (спот), долл. США/млн. БТЕ	4,58	4,65	4,79	4,89	5,09	5,27	5,41	5,58	5,77	6,10	6,45	6,76
Прирост, %		1,51%	3,13%	2,06%	4,04%	3,61%	2,63%	3,06%	3,38%	5,81%	5,66%	4,83%
Средняя низкая цена по 48 скважинам, долл. США/млн. БТЕ	4,08	4,12	4,25	4,33	4,51	4,67	4,79	4,94	5,11	5,40	5,71	5,99
Прирост, %		0,96%	3,13%	2,06%	4,04%	3,60%	2,63%	3,06%	3,37%	5,81%	5,66%	4,83%

Показатели	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Газ от Henry Hub (спот), долл. США/млн. БТЕ	7,12	7,53	7,90	8,21	8,56	8,82	9,04	9,28	9,59	9,96	10,34	10,76	11,28
Прирост, %	5,26%	5,84%	4,90%	3,96%	4,19%	3,04%	2,50%	2,64%	3,37%	3,88%	3,79%	4,03%	4,88%
Средняя низкая цена по 48 скважинам, долл. США/млн. БТЕ	6,30	6,67	6,99	7,27	7,58	7,81	8,00	8,21	8,49	8,82	9,15	9,52	9,99
Прирост, %	5,26%	5,83%	4,89%	3,95%	4,19%	3,04%	2,50%	2,63%	3,37%	3,88%	3,78%	4,03%	4,87%

Источник: U.S. Energy Information Administration³⁷

³⁷ http://www.eia.gov/forecasts/aeo/excel/aeotab_13.xls

Нефтепереработка

Целью переработки нефти является производство нефтепродуктов, и прежде всего, различных топлив (автомобильных, авиационных, котельных) и сырья для последующей химической переработки.

Процесс переработки нефти можно разделить на три основных этапа:

1) Разделение нефтяного сырья на фракции, различающиеся по интервалам температур кипения (*первичная переработка*).

2) Переработка полученных фракций путем химических превращений содержащихся в них углеводородов и выработка компонентов товарных нефтепродуктов (*вторичная переработка*).

3) Смешение компонентов с вовлечением, при необходимости, различных присадок, с получением товарных нефтепродуктов с заданными показателями качества (*товарное производство*).

Переработка нефти осуществляется на нефтеперерабатывающих заводах (НПЗ). Таким образом производственный цикл НПЗ обычно состоит из трех этапов: подготовка сырья, первичная перегонка нефти и вторичная переработка нефтяных фракций: каталитического крекинга, каталитического риформинга, коксования, висбрекинга, гидрокрекинга, гидроочистки и смешения компонентов готовых нефтепродуктов.

НПЗ характеризуются по следующим показателям:

- вариант переработки нефти: топливный, топливно-масляный и топливно-нефтехимический;
- объем переработки (в млн. т);
- глубина переработки (выход нефтепродуктов в расчете на нефть, в %).

Нефтеперерабатывающая промышленность вырабатывает исключительно большой ассортимент (более 500 наименований). Продукты переработки нефти делятся на два типа: это темные (мазут, смазочные масла, нефтяной пек) и светлые продукты нефтепереработки (бензин, лигроин, керосин, газойль). В зависимости от стадий переделов нефтепереработки продукты нефтепереработки делят на³⁸:

- Топливо: бензины, дизельное топливо, керосины, мазут.
- Сырье для нефтехимии: широкая фракция легких углеводородов, риформат, прямогонный бензин (нафта).

Нефтепереработка в мире

Мировая нефтеперерабатывающая промышленность - глобальная, стратегически важная, высокотехнологичная, капиталоемкая отрасль экономики с богатой историей и долгосрочными планами.

В последние 15 лет мировая нефтепереработка демонстрировала медленный, но неуклонный рост.

Мощности мировой нефтепереработки, млн. т в год

Год	1995	2000	2005	2010
Объем нефтепереработки	3708,3	4078,0	4256,2	4370,3

Источник: Oil and Gas Journal. World Refining Survey.

При этом за последние 15 лет в мировой нефтепереработке произошли заметные территориальные сдвиги: снизилась роль стран западного полушария,

³⁸ Исследование состояния и перспектив направлений переработки нефти и газа, нефте- и газохимии в РФ.- М.: Экон-информ, 2011.

заметно уменьшилась доля стран Западной и Восточной (включая Россию) Европы, но возросли доли стран Ближнего Востока и Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), особенно Китая, Индии, республики Корея и др.

Объемы нефтепереработки по регионам мира, в %

Регионы мира	1995	2000	2005	2010
Северная и Южная Америка	33,2	32,4	32,3	32,1
Западная и Восточная Европа	36,5	32,5	29,6	28,9
Ближний Восток и Африка	10,9	11,0	12,1	12,1
Азиатско-Тихоокеанский регион	19,4	24,1	26,0	26,9
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: Oil and Gas Journal. World Refining Survey.

Основные центры нефтепереработки в мире сосредоточены в районах интенсивного потребления нефтепродуктов и поблизости от портов. Следует отметить, что в настоящее время во всем мире прослеживается тенденция увеличения единичных мощностей нефтепереработки, при этом количество НПЗ в мире сокращается.

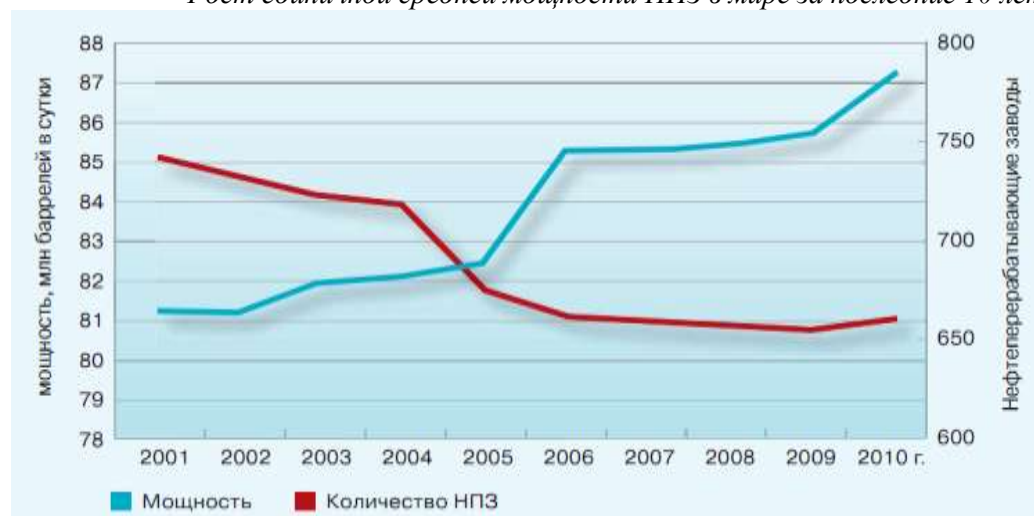
Число нефтеперерабатывающих заводов в мире

Год	1995	2000	2005	2010
Число НПЗ, шт.	705	743	661	655
Средняя мощность НПЗ, млн. т	5,43	5,52	6,44	6,78

Источник: Oil and Gas Journal. World Refining Survey.

Так, за последние 10 лет при росте объемов переработки сырой нефти количество заводов сократилось практически на сто единиц (25%). Экономика получения большей маржи заставляет переходить на более высокие перерабатывающие мощности. Мини-НПЗ в ближайшем будущем будут иметь большие сложности в достижении конкурентной себестоимости продукции по сравнению с традиционными НПЗ.

Рост единичной средней мощности НПЗ в мире за последние 10 лет



Источник: The Chemical Journal

Текущее состояние отрасли нефтепереработки

В настоящее время по мощностям и объему переработки нефти Россия занимает третье место после США и Китая.

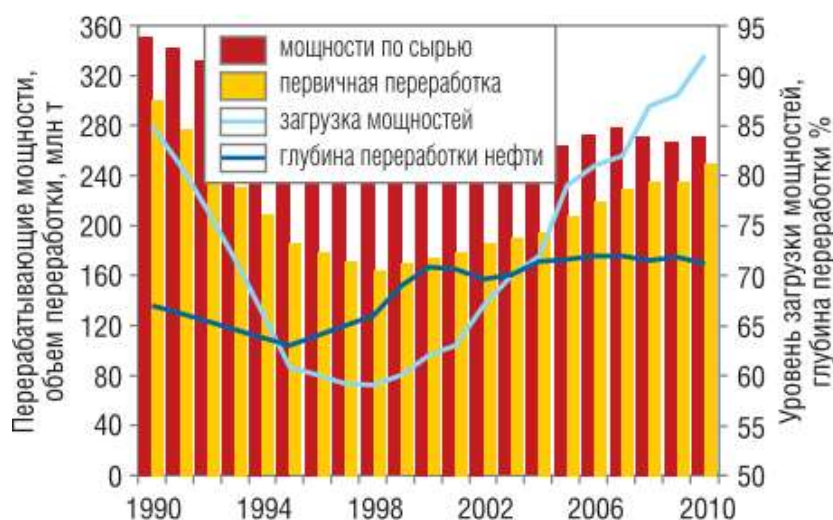
Оценка положения России в мировой производстве анализируемых товарных продуктов

Товарные группы	Крупнейшие страны - производители	Место России в производстве
Нефтепродукты, всего	США, КНР, Россия , Япония, Индия, Южная Корея, Германия, Канада, Италия, Саудовская Аравия	Россия уступает в производстве США в 3,7 раза, КНР – 1,4 раза. Россия производит больше Японии на 13%, Индии – в 1,4 раза, Германии – в 1,8 раза и Саудовской Аравии в 2,3 раза. Является лидером в экспорте суммарных нефтепродуктов.
Бензин автомобильный	США, КНР, Япония, Россия , Канада, Германия, Великобритания, Италия, Мексика, Франция, Бразилия, Венесуэла, Нидерланды, Индия	Россия уступает в производстве США в 10 раз, Китаю – в 1,6 раза, Японии – на 25%. Россия опережает Канаду и Германию на 11% и 28%.
Дизельное топливо	США, КНР, Россия , Япония, Индия, Германия, Италия, Франция, Саудовская Аравия, Южная Корея, Бразилия, Канада	Россия уступает в производстве США в 3 раза и КНР – в 1,8 раза. Россия производит больше Японии на 16% и Индии – на 20%. Также Россия производит больше Бразилии и Канады в 2 раза, Мексики – в 4 раза.
Мазут топочный	Россия , США, Южная Корея, Япония, Саудовская Аравия, Иран, Индия, КНР, Бразилия, Мексика, Италия, Венесуэла, Германия	Россия производит больше США и Японии в 2 и 2,6 раза. Опережает Индию и Китай в 3 раза, Бразилию и Мексику – в 3,8 раза.

Источник: РАН ИНП «Нефтепереработка в России» от 05.2011г.

В условиях посткризисного восстановления отрасли темп роста объемов нефтепереработки оказался выше темпа роста добычи нефти, что привело к увеличению доли перерабатываемой в стране нефти до 49,5%.

Динамика основных показателей нефтеперерабатывающей промышленности России за 1990-2000гг.



Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

Динамика производства нефтепродуктов в России в целом повторяет тенденции изменений объемов первичной нефтепереработки. Вместе с тем в 1990-н гг. в условиях некоторого увеличения глубины переработки нефти для дизельного топлива и мазута наблюдалось более значительное снижение объемов их производства чем для автомобильных бензинов. В 2000-е гг. экспорт значительной части дизельного топлива и мазута по ценам ниже цен сырой нефти привел к повышенному спросу на них на международных рынках, быстрому росту производства средних и тяжелых фракций (дистилляров).

В структуре выпуска нефтепродуктов в России продолжает доминировать производство тяжелых и средних фракций, прежде всего мазута и дизельного топлива.

Соотношение экспортных пошлин на сырую нефть, темные и светлые нефтепродукты не стимулирует изменение структуры выпуска продукции российских НПЗ: более выгодным является экспортировать сырую нефть, мазут или дизельное топливо (как полупродукты) для дальнейшей переработки в странах-реципиентах, при этом цена и качество российского бензина пока не выдерживают конкуренции с европейскими производителями. основная часть производимого в России автомобильного бензина поставляется на внутренний рынок, а то время как около половины дизельного топлива и свыше 70% мазута экспортируются.

При общем объеме экспорта дизельного топлива в 2010г. из России в дальнее зарубежье в количестве 38,6 млн. т дизельное топливо класса Евро-5 составляло около 22% , т. е. остальные 78% – топливо, не соответствующее европейским требованиям³⁹.

Технический уровень большинства крупных НПЗ в России, построенных в 40-70е гг. XXв., существенно отстает от уровня предприятий индустриально развитых стран. За последние 20 лет глубина переработки нефти значительно не изменилась, сначала снизившись с 67% до 63% с 1990г. по 1995г., а затем увеличившись до 71%-71%. При этом с 2006г. по 2010г. этот показатель постепенно снижался, тогда как среднемировой показатель составляет около 90%.

Динамика основных показателей нефтеперерабатывающей промышленности за 1990-2010гг.

Год	Значение показателей						
	Мощность по сырью, млн т	Объем первичной переработки, млн т	Загрузка установок по первичной переработке нефти, %	Производство основных нефтепродуктов, млн т			Глубина переработки нефти, %
				автомобильный бензин	дизельное топливо	мазут	
1990	351	300	85	41,0	75,6	95,0	67,0
1995	304	185	61	28,0	43,0	60,0	63,0
2000	281	174	62	27,2	49,3	48,4	70,8
2001	281	178	63	27,6	50,1	50,3	70,6
2002	276	185	67	29,0	52,7	54,2	69,6
2003	271	190	70	29,3	53,8	57,2	70,1
2004	271	195	72	30,4	55,3	58,4	71,4
2005	264	207	79	31,9	59,9	56,7	71,6
2006	273	220	81	34,4	64,2	59,4	72,0
2007	279	229	82	35,1	66,4	62,4	71,9
2008	272	236	87	35,7	69,0	63,9	71,5
2009	267	236	88	35,8	67,3	64,4	71,8
2010	271	250	92	36,1	69,9	69,5	71,2

Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

³⁹ <http://burneft.ru/archive/issues/2011-05/2>

Уровень глубины переработки и качество нефтепродуктов определяются показателем технической оснащенности предприятия (индекс Нельсона): для России он составляет 4,4, тогда как в США и Канаде - 9,5; азиатских странах - 4,9⁴⁰.

Сравнение нефтеперерабатывающих заводов по индексу технического совершенства (индекс Нельсона)

Страна, регион, завод	Индекс Нельсона
США	9,57
Евросоюз	7,18
Россия в среднем	4,72
Хабаровский НПЗ	2,24
Краснодарэконфть	1,93
Туапсинский НПЗ	1,31
Афипский НПЗ	1
Уфанефтехим	7,40
Омский НПЗ	5,44
Весь мир в среднем	9,57

Источник: Ассоциация нефтепереработчиков и нефтехимиков

На современных НПЗ большинства индустриально развитых стран мощности вторичной переработки, как правило, значительно превышают мощности первичной.

Соотношение мощностей вторичной переработки нефти к первичной на 2010г.

Процессы глубокой переработки нефти	Значение показателей по странам, ед.			
	Россия	США	Западная Европа (среднее по странам ЕС)	Япония
Каталитический крекинг	6,7	35,8	15,8	19,8
Гидрокрекинг	1,9	9,1	7,5	4,0
Коксование	2,0	16,2	2,5	2,3

Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

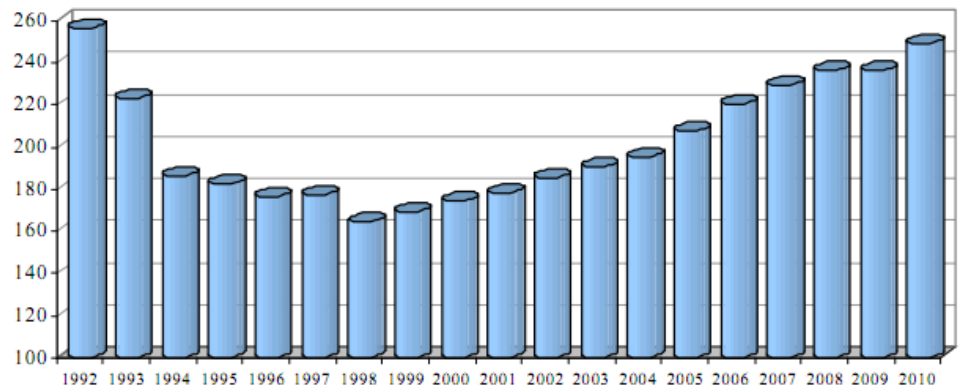
Объемы нефтепереработки в России

После спада в 2009 году российская нефтепереработка возобновила рост производства в 2010 году. По объемам производства отрасль вышла на рекордный уровень по всем группам продукции (первичная переработка, производство бензина, дизельного топлива и топочного мазута).

Рост производства в отрасли обусловлен увеличением спроса на внешнем рынке, а также существенным увеличением экспорта российского мазута и дизельного топлива.

⁴⁰ http://lib.ieie.nsc.ru/docs/2011-04_MR_Oil_Refinery.pdf

Первичная переработка нефти, млн. т



Источник: Росстат

По итогам 11 месяцев 2011г. в России на переработку поступило 235,8 млн. т нефти, что на 3,5% выше аналогичного показателя 11 месяцев 2010г.

Наибольшие темпы роста отмечены в производстве мазута. Это связано с тем, что росли поставки мазута как на внутренний рынок, так и на внешний. То же самое можно сказать о дизельном топливе. Вместе с тем рост производства автомобильного бензина был сравнительно небольшим, так как его экспортные поставки в 2010 году снижались. Доля переработки нефти в ее объеме добычи возросла по итогам 2010г. до 49,4% по сравнению с 47,8% за 2009г., за 11 мес. 2011г. величина показателя составила 50,6%.

В силу того, что доля мазута в общем объеме производства существенно увеличилась, глубина переработки нефтяного сырья продолжала отставать от уровня прошлого года. По итогам 2010 года этот показатель составил 71,2% против 71,9% в 2009 году.

Производство основных нефтепродуктов, млн. т

	2010, млн. т	2010/2009, в %	2009/2008, в %	2008/2007, в %	2007/2006, в %	2006/2005, в %	2005/2004, в %
Первичная переработка	249,0	105,5	99,6	103,2	103,8	105,7	106,2
Бензин автомобильный	36,0	100,5	100,5	101,8	102,1	107,4	104,8
Дизельное топливо	69,9	104,2	97,7	104,1	103,4	107,0	108,5
Мазут топочный	69,5	108,5	100,8	101,9	105,2	104,5	105,8

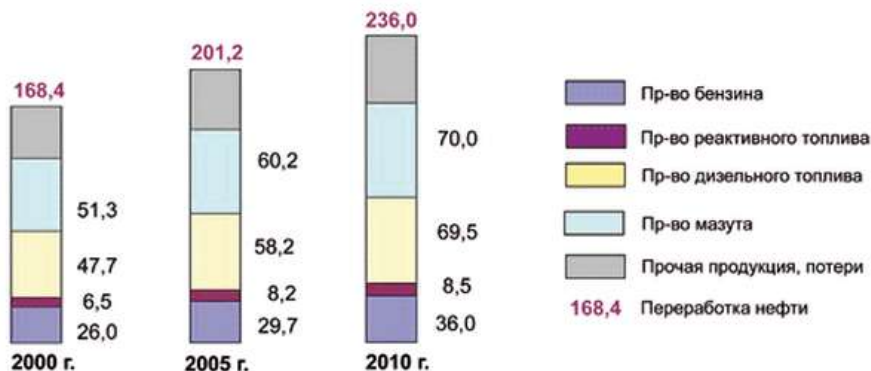
Источник: Росстат

Объем выпуска автобензина в РФ в январе-ноябре 2011 года вырос на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 33,38 млн. т. Выпуск дизтоплива возрос на 0,7% - до 64,6 млн. т, топочного мазута - на 3,4%, до 65,65 млн. тонн, авиакеросина - на 1,4%, до 8,54 млн. т. При этом объем поставок нефтяного сырья на переработку в РФ в январе-ноябре вырос на 3,5% и составил 235,3 млн. т, за ноябрь - 21,2 млн. т (рост на 1,5%). Первичная переработка нефти на НПЗ за 11 месяцев возросла на 2,6% и составила 233 млн. тонн, в ноябре - 20,8 млн. тонн (снижение на 0,7%)⁴¹.

В 2010г. доля дизельного топлива в структуре производства нефтяных топлив и масел составила около 37,8% (70 млн. т), мазута 37,5% (69,5 млн. т), автомобильного бензина - 19,5% (36 млн. т), прочих нефтепродуктов (авиационного бензина, авиакеросина, масел и др.) - 5,2%.

⁴¹ <http://sdelanounas.ru/blogs/12360/>

*Переработка нефти и производство основных нефтепродуктов
в России, млн. т*



Источник: <http://burneft.ru/archive/issues/2011-05/2>

Темпы роста объемов переработки нефти выше среднероссийского продемонстрировали в 2010 году ТНК-ВР (111,7%), Салаватнефтеоргсинтез (117,4%), Хабаровский НПЗ (109,1%) и Газпром (107,8%).

Переработка нефти крупнейшими нефтяными компаниями, млн. т

Компания	2010, млн. т	2010/2009, в %	2009/2008, в %	2008/2007, в %	2007/2006, в %
ОАО «НК «Роснефть»	50,8	101,4	100,9	107,5	102,6
ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	45,2	102,3	100,1	107,7	106,0
ОАО «НГК «Славнефть» (без Мозырского НПЗ)	14,3	104,7	101,1	98,8	100,4
Московский НПЗ	9,6	106,1	102,0	103,4	103,2

Источник: Росстат

Организация структуры нефтепереработки в России

В России по данным на апрель 2011г. функционировало 27 крупных НПЗ и 211 Мини-НПЗ. Кроме того, ряд ГПЗ (газоперерабатывающие заводы) также занимаются переработкой жидких фракций (конденсата). при этом имеет место высокая концентрация производства - в 2010г. 86,4% (216,3 млн. т) всей первичной переработки жидких углеводородов (УК) осуществлялось на НПЗ, входящих в состав 8 вертикально-интегрированных нефтегазовых компаний (ВИНК). Ряд российских ВИНКов - ОАО «НК «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР», ОАО «Газпромнефть», ОАО «НК «Роснефть» - владеют либо планируют покупку и строительство НПЗ за рубежом (в частности, в Украине, Румынии, Болгарии, Сербии, Китае).

Объемы первичной переработки нефти в 2010г. независимыми компаниями и МНПЗ составляют сравнительно с ВИНКами незначительные величины - 26,3 млн. т (10,5% общероссийского объема) и 7,4 млн. т (2,5%) соответственно при показателях загрузки установок первичной переработки 94%, 89% и 71% соответственно.

По итогам 2010г. лидером по объему первичной нефтепереработки является «Роснефть» - 50,8 млн. т (20,3% общероссийского). Значительные объемы нефти перерабатывают заводы принадлежащие «ЛУКОЙЛ» - 45,2 млн. т, «Группа Газпром» - 35,6 млн. т, ТНК-ВР - 24 млн. т, «Сургутнефтегаз» и «Башнефть» - по 21,2 млн. т.

Первичная переработка нефти по основным компаниям и концентрация производства в перерабатывающей промышленности России



Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

Крупнейший завод в стране - Киришский НПЗ мощностью 21,2 млн. т/год входит с состав ОАО «Сургутнефтегаз»), другие крупные заводы также контролируются ВИНКами: Омский НПЗ (20 млн. т/год) принадлежит ОАО «Газпромнефть», Кстовский (17 млн. т/год) и Пермский (13 млн. т/год) - ОАО «НК «ЛУКОЙЛ», Ярославский (15 млн. т/год) - ОАО «ТНК-ВР» и ОАО «Газпромнефть», Рязанский (16 млн. т/год) - ОАО «ТНК-ВР».

Крупнейшие предприятия-производители в России

Товарные группы	Крупные предприятия -производители
Первичная переработка нефти	Омский НПЗ, Московский НПЗ, Новоуфимский НПЗ, Рязанский НПЗ, Ангарский НПЗ, Новокуйбышевский НПЗ, Киришский НПЗ
Бензин автомобильный	Новоуфимский НПЗ, Омский НПЗ, Новокуйбышевский НПЗ
Дизельное топливо	Омский НПЗ, Киришский НПЗ, Хабаровский НПЗ
Мазут топочный	Ярославнефтеоргсинтез, Киришский НПЗ, Рязанский НПЗ

Источник: РАН ИПП «Нефтепереработка в России» от 05.2011г.

В структуре выпуска нефтепродуктов концентрация производства наиболее высока в сегменте бензинов. В 2010г. предприятия ВИНКов обеспечивали 84% производства нефтяных топлив и масел в России, в том числе 91% выпуска автомобильного бензина, 88% - дизельного топлива, 84% - мазута. Автомобильные бензины поставляются преимущественно на внутренний рынок, в основном контролируемый ВИНКами. Заводы, входящие в состав компаний, имеют наиболее современную структуру, относительно высокую долю вторичных процессов и глубину переработки.

В производстве основных видов нефтепродуктов практически по всем позициям лидирует ОАО «НК «Роснефть», за исключением масел и прочих нефтепродуктов, где около 30% приходится на «ЛУКОЙЛ», производящий значительные объемы масел и авиакеросина.

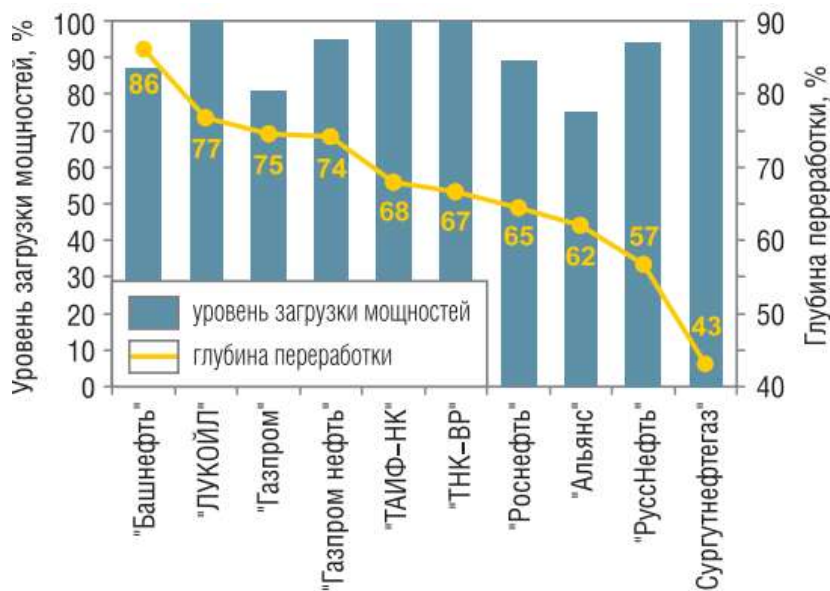
Производство нефтяных топлив и масел в 2009-2010гг. по компаниям

Компания	Значение показателей, тыс. т									
	Бензин		Дизельное топливо		Мазут топочный		Масла и прочие нефтепродукты		Всего	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
"Роснефть"	6226	6431	15632	15185	16897	17630	1113	1101	39868	40347
"ЛУКОЙЛ"	5743	5872	12389	11958	10877	11061	3444	2883	32454	31773
"ТНК-ВР"	3547	3786	5919	6015	6276	7062	911	1036	16653	17898
"Группа Газпром"	6401	6338	8780	9524	4047	5112	1499	1578	16809	22551
"Сургутнефтегаз"	2378	2388	5023	5125	6687	7159	743	816	14831	15488
"Славнефть"	2325	2302	3729	4300	4481	4743	978	809	11513	12154
"РуссНефть"	716	752	2255	2300	2943	3049	347	270	6260	6371
"Татнефть"	70	74	99	96			48		218	170
"Башнефть"	5062	4758	7100	7665	3188	2802	903	900	16253	16125
ВИНКи, всего	32469	32700	60926	62166	55395,6	58617,5	9988	9392	158778	162876
Прочие	3307	3351	6422	7748	9038	10901	1254	304	20022	22305
Россия, всего	35776	36051	67348	69914	64434	69519	11242	9697	178800	185180
Структура, %	20,0	19,5	37,7	37,8	36,0	37,5	6,3	5,2	100,0	100,0

Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

По глубине переработки нефти в России лидирует «Башнефть» (86,2%), на втором месте - «ЛУКОЙЛ» (76,7%). Самая низкая глубина переработки среди ВИНКов у ОАО «Сургутнефтегаз» - 43,2%, ведущего активный экспорт мазутов и бункерных топлив, производимых на полностью загруженном сырьем Киришском НПЗ в Ленинградской области.

Глубина переработки и уровень загрузки мощностей НПЗ в России по компаниям



Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

У большинства российских компаний добыча нефти значительно превышает объем перерабатывающих мощностей, а основные финансовые потоки формируются за счет добычи и экспорта сырья. Наибольший коэффициент обеспеченности перерабатывающими мощностями у «Башнефти» (150%), контролируемой АФК «Система», за счет интеграции в структуру Башкирской

группы заводов. Относительно высокий уровень данного показателя имеют «Славнефть» - 77,7% и «РуссНефть» - 59,7%.

Распределение объемов добычи и переработки нефти в России

Компания	Добыча нефти, млн т		Первичная переработка нефти, млн т		Первичная переработка/добыча, %	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
"Славнефть"	18,9	18,4	13,6	14,3	72,0	77,7
"РуссНефть"	12,7	12,9	7,6	7,7	59,8	59,7
"ЛУКОЙЛ"	92,2	90,1	44	45,2	47,7	50,2
"Роснефть"	116,3	112,4	50,2	50,8	43,2	45,2
"ТНК-ВР"	70,2	71,7	21,5	24	30,6	33,5
"Сургутнефтегаз"	59,6	59,5	20,5	21,2	34,4	35,6
"Татнефть"	26,1	26,1	0,2	0,2	0,8	0,8
"Группа Газпром"	41,9	43,4	29,5	31,7	70,4	73,0
"Башнефть"	12,2	14,1	20,7	21,2	169,7	150,4
Всего	450,1	448,6	207,8	216,3	46,2	48,2

Источник: Mineral resources of Russia. Economics & Management, 4'2011

Среди крупнейших ВИНКов в 2010г. наиболее сбалансированную структуру переработки и добычи нефти имеют «ЛУКОЙЛ» (50,2%) и «Роснефть» (45,2%), при этом «ТНК-ВР» (33,5%) и «Сургутнефтегаз» (35,6%) в основном ориентированы на сырьевую модель развития бизнеса. Наименьшей обеспеченностью перерабатывающими мощностями отличается компания «Татнефть» (перерабатывается 0,8% добываемой нефти).

Прогнозы развития отрасли нефтепереработки

Согласно Генеральной схеме развития нефтяной отрасли на период до 2020г. перед нефтеперерабатывающей отраслью России в настоящее время стоят следующие проблемы:

- необходимость технологической модернизации отечественных НПЗ;
- повышение качества конечной продукции, в том числе ужесточение экологических требований к моторному топливу;
- обеспечение внутреннего спроса на основные нефтепродукты в перспективе до 2020 г.;
- прогноз изменения внешнего рынка нефтепродуктов и нарастающей на нем конкуренции;
- экономическую эффективность проектов модернизации НПЗ.

Основные параметры Генсхемы предполагают рост добычи жидких углеводородов в России к 2020 году до 547 млн. т⁴². В целом реализация проекта Генсхемы должна привести к увеличению глубины переработки нефти до 93,3% при сохранении объема переработки нефти в размере 224 млн. тонн в год или увеличении до 280 млн. тонн в зависимости от сценариев развития нефтеперерабатывающей промышленности.

В перспективе ожидается рост переработки нефти и производства нефтепродуктов в России - всего на 27%. Опережающими темпами будет расти производство моторного топлива (в 1,6 раза) при снижении производства мазута. Соответственно возрастет глубина переработки нефти с 72% до 89%.

⁴² <http://www.kommersant.ru/doc/1529576>

Показатели объемов и глубина переработки

Показатель	2008	2009 оценка	Прогноз			
			2015	2020	2025	2030
Переработка нефти	236,8	236,1	242,8	254,5	277,1	299,7
Глубина переработки, %	72,1	72,4	78,6	84	86,8	89,1
Производство нефтепродуктов – всего	234,5	232,9	240,5	252,1	274,5	296,9
в т.ч.: моторные топлива	114	111,9	140,2	149,1	154,3	187,3
из них: автобензин	35,7	36,1	43,9	46,6	51,8	56,9
дизельное топливо	69	67	84,9	90,3	100,6	110,9
мазут (валовой выпуск)	81,1	80,7	54	43,3	39,6	36
другие нефтепродукты	33,4	34,9	38,3	51,7	72,6	65,6

Источник: Генеральная схема развития нефтяной отрасли до 2020г.

Одной из целей нефтеперерабатывающей отрасли, которую ставил Необходимо модернизировать существующие НПЗ и строить новые. Реконструкция российских НПЗ в большей степени будет ориентирована на опережающее развитие технологических комплексов гидрокрекинга, гидроочистки при снижении удельного потребления нефти на единицу целевых продуктов. В период 2010-2030 гг. объем требуемых инвестиций в переработку нефти составит 1,4 трлн. руб. в ценах 2008 г.

Динамика инвестиций и ввода мощностей в нефтепереработку

Процесс	2010– 2015	2016– 2020	2021– 2025	2026– 2030	2010– 2030
Инвестиции – всего	400,5	489,3	286,7	257,9	1434,3
- Первичная переработка	38,7	50,6	33,1	35,9	158,3
- Вторичные процессы – всего	361,9	438,7	253,5	222	1276
Каталитический крекинг	44,6	51,6	45,5	36,8	178,5
Гидрокрекинг	129,5	147,7	115,5	130,6	523,3
Термические процессы	21,2	25,7	18,6	19,5	85,1
Каталитический риформинг	10	14,5	7,7	10,9	43
Алкилирование и изомеризация	9,9	12,6	9,2	5,9	37,6
Гидроочистка	146,7	186,6	57	18,4	408,7

Источник: Генеральная схема развития нефтяной отрасли до 2020г.

2.3. Точное описание объекта оценки

Объект оценки

Объект оценки – 1 (Одна) обыкновенная акция ОАО «НК «Роснефть». Все акции, выпущенные Обществом, являются обыкновенными именными бездокументарными.

Структура акционерного капитала

Уставный капитал Общества составляет 105 981 778,17 рублей (Сто пять миллионов девятьсот восемьдесят одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей семнадцать копеек) и разделен на 10 598 177 817 (Десять миллиардов пятьсот девяносто восемь миллионов сто семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать) штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (Одна) копейка каждая.

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: № 1-02-00122-А от 01.02.2007г.

Сведения об изменении размера Уставного капитала ОАО «НК «Роснефть»

Наименование	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Размер уставного капитала, руб.	90 179 359	90 921 740	90 921 740	90 921 740	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17
Суммарная номинальная стоимость обыкновенных акций, руб.	88 733 312	89 475 693	90 921 740	90 921 740	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17
Доля в уставном капитале, %	98,4%	98,4%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Суммарная номинальная стоимость привилегированных акций, руб.	1 446 047	1 446 047	0	0	0	0	0	0	0
Доля в уставном капитале, %	1,6%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: данные Заказчика

Состав акционеров ОАО «НК «Роснефть»

Наименование	Доля в уставном капитале	Количество ценных бумаг, шт.
ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ», акционер	75,16%	7 965 816 383
ООО «РН-Развитие», акционер	9,53%	1 010 158 003
ОАО «Сбербанк России», номинальный держатель	12,67%	1 343 007 712
Прочие юридические лица, владеющие менее 1% акций	2,17%	229 595 840
Физические лица	0,47%	49 599 879
Итого:	100%	10 598 177 817

Источник: данные корпоративного сайта Заказчика

Дивиденды

Дивидендная политика Общества основывается на следующих принципах:

- при наличии прибыли Общество ежегодно направляет ограниченную ее часть на выплату дивидендов, используя остающуюся в распоряжении Общества прибыль преимущественно для реинвестирования, в целях роста капитализации Общества;
- оптимальное сочетание интересов Общества и его акционеров;
- необходимость повышения инвестиционной привлекательности Общества и его капитализации;
- уважение и строгое соблюдение прав акционеров, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и наилучшей практикой корпоративного поведения;
- прозрачность механизмов определения размера дивидендов и их выплаты.

Дивидендная политика ОАО «НК «Роснефть» основана на соблюдении баланса интересов Компании и ее акционеров. Решение о выплате дивидендов (в том числе о размере дивидендов и форме их выплаты) принимается общим собранием акционеров ОАО «НК «Роснефть» на основании рекомендаций Совета директоров. В соответствии с дивидендной политикой компании сумма дивидендных выплат определяется в соответствии с финансовыми результатами деятельности общества, но, как правило, составляет не менее 10% от чистой прибыли.

Выплата дивидендов по акциям ОАО «НК «Роснефть»

Показатель	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Дивиденды на акцию, руб.	0,17	0,19	1,25	1,33	1,60	1,92	2,30	2,76
Всего объявленных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 335	14 096	16 957	20 349	24 376	29 251
Всего выплаченных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 336	14 079	16 936	20 326	24 341	29 223
Коэффициент выплаты дивидендов по РСБУ, %	8,1%	10,0%	20,0%	13,3%	10,5%	14,4%	11,7%	15,2%

Источник: данные Заказчика

Рыночная капитализация компании

14 июля 2006 года НК «Роснефть» провела первичное размещение акций, которые начали обращаться на Лондонской фондовой бирже, а также на российских торговых площадках РТС и ММВБ, которые впоследствии были объединены. В рамках IPO было размещено 1 411 млн. акций на общую сумму 10,7 млрд. долл., включая 1 126 млн. акций Компании, принадлежащих ОАО «Роснефтегаз», и 285 млн. вновь выпущенных акций.

В соответствии с приказом ФСФР России от 20 июня 2006 года № 06-1380/пз-и было разрешено размещение и обращение за пределами Российской Федерации обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «НК «Роснефть» в количестве 2 140 000 000 (Два миллиарда сто сорок миллионов) штук.

Права в отношении обыкновенных акций ОАО «НК «Роснефть» удостоверяют ценные бумаги Джей. Пи. Морган Юроп Лимитед (J.P.Morgan Europe Limited), 125 London Wall, London EC4Y 5AJ, England. Иностранный организатор торговли - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange).

Основные сведения о Компании



РОСНЕФТЬ

Полное фирменное наименование на русском языке: Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Сокращенное фирменное наименование на русском языке: ОАО «НК «Роснефть».

Полное фирменное наименование на английском языке: Rosneft Oil Company.

Дата государственной регистрации: 07.12.1995г.

Номер свидетельства о государственной регистрации: № 024537.

ИНН: 7706107510.

ОГРН: 1027700043502. *Дата присвоения:* 12.08.2002г.

Место нахождения Общества: Российская Федерация, 115035, г.Москва, Софийская набережная, 26/1.

Почтовый адрес Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Контактный телефон: (495) 777-44-22. *Факс* (495) 777-44-44

Официальный сайт компании: www.rosneft.ru.

Основные направления деятельности Компании

В соответствии с Уставом Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

1. проведение геолого-поисковых и геолого-разведочных работ с целью поисков месторождений нефти, газа, угля и иных полезных ископаемых; добычу, транспортировку и переработку нефти, газа, угля и иных полезных ископаемых, а также леса; производство нефтепродуктов, нефтехимической и другой продукции, включая электроэнергию, продукты деревообработки, товары народного потребления и оказание услуг населению; хранение и реализацию (включая продажу на внутреннем рынке и на экспорт) нефти, газа, нефтепродуктов, угля, электроэнергии, продуктов деревообработки, иных продуктов переработки углеводородного и другого сырья;

2. инвестиционную деятельность, включая операции с ценными бумагами;

3. организацию выполнения заказов для федеральных государственных нужд и региональных потребителей продукции, производимой как Обществом, так и дочерними и зависимыми обществами, включая поставки нефти, газа и нефтепродуктов в регионы их деятельности;

4. инвестиционное управление, строительство, инжиниринговое, технологическое и сервисное обеспечение проектов разведки, добычи, переработки и сбыта, научно-техническое, снабженческо-сбытовое, экономическое, внешнеэкономическое и правовое обеспечение деятельности как Общества, так и дочерних и зависимых обществ и сторонних заказчиков. Изучение конъюнктуры рынка товаров и услуг, ценных бумаг, проведение исследовательских, социологических и иных работ. Регулирование и координацию деятельности дочерних и зависимых обществ;

5. передачу недвижимого и иного имущества в аренду, использование арендованного имущества;

6. оказание содействия в обеспечении интересов Российской Федерации при подготовке и реализации соглашений о разделе продукции в отношении участков недр и месторождений углеводородного сырья;

7. организацию рекламно-издательской деятельности, проведение выставок, выставок-продаж, аукционов и т.д.;

8. посредническую, консультационную, маркетинговую и другие виды деятельности, в том числе внешнеэкономическую (включая осуществление экспортно-импортных операций), выполнение работ и оказание услуг на договорной основе;
9. организацию охраны работников и имущества Общества;
10. использование драгоценных металлов и драгоценных камней в технологических процессах в составе оборудования и материалов;
11. организацию и проведение мероприятий в области мобилизационной подготовки, гражданской обороны и защиты сведений, составляющих государственную тайну.

ОАО «НК «Роснефть» входит в Российский национальный Комитет по Мировым нефтяным конгрессам с 1998 года.

С 2003г. ОАО «НК «Роснефть» является членом Торгово-Промышленной палаты Российской Федерации.

С 2005г. ОАО «НК «Роснефть» является членом и одним из учредителей Российско-Канадского делового совета, который был создан с целью содействия экономическому развитию и сотрудничеству между Россией и Канадой.

ОАО «НК «Роснефть» является членом СОНЭК (Союз нефтеэкспортеров России), который в настоящее время объединяет около 30 компаний, занимающих ведущее место в российском экспорте нефти и нефтепродуктов.

Краткая историческая справка

ОАО «НК «Роснефть» представляет собой вертикально интегрированную нефтяную компанию.

Основные предприятия НК «Роснефть» были созданы еще в советский период, когда началось полномасштабное освоение новых нефтяных и газовых месторождений. По окончании периода приватизации, управление нефтегазовыми активами, которые остались в собственности государства, осуществляло государственное предприятие «Роснефть».

Постановлением Правительства РФ № 971 от 29 сентября 1995г. было создано открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть», которое стало правопреемником одноименного государственного предприятия. Во время кризиса 1998г. НК «Роснефть» столкнулась с серьезными финансовыми и операционными трудностями: падением добычи вследствие высокой истощенности ресурсной базы, крайне низким уровнем загрузки перерабатывающих мощностей, сокращением объемов розничной реализации. Развитию также препятствовали сильно изношенное оборудование и устаревшая технологическая база.

В 2000 году (впервые с момента экономического кризиса 1998г.) НК «Роснефть» удалось добиться роста добычи. В 2001г. годовой прирост объемов добычи нефти превысил 10%. Советом директоров Компании принята Стратегия развития НК «Роснефть», предусматривающая наращивание объемов геологоразведочных работ и добычи углеводородного сырья, развитие нефтеперерабатывающих мощностей и выход на новые рынки. Обнаружены коммерческие запасы углеводородов в рамках проекта Сахалин-1. НК «Роснефть» первой (после финансового кризиса 1998г.) среди российских компаний провела размещение еврооблигаций.

В 2002-2004гг. Компания наращивала активы и расширяла географию деятельности. В 2002 году приобретена лицензия на освоение Кайганско-Васюканского участка (проект «Сахалин-5»). В 2003 году получена лицензия на Венинский участок (проект «Сахалин-3»). Приобретена нефтяная компания

ОАО «Северная нефть», что значительно укрепило позиции «Роснефти» в Тимано-Печоре. Приобретена Англо-Сибирская нефтяная компания, владеющая лицензией на разработку Ванкорского месторождения в Восточной Сибири.

В 2004 году компания повысила эффективность корпоративного управления, провела серьезную работу по консолидации нефтедобывающих и перерабатывающих активов, повысила финансовую дисциплину. Все это позволило «Роснефти» в 2005 году занять лидирующие позиции среди нефтяных компаний России по объемам добычи нефти и газа и, как следствие - выйти на решение о проведении в 2006г. первичного публичного размещения акций (IPO).

В результате приобретения ряда нефтегазовых активов на территории России существенно увеличены запасы и объемы добычи нефти, нефтеперерабатывающие мощности, расширена розничная сеть. В 2007 году «Роснефть» стала лидером среди нефтяных компаний России, обеспечивающим более 20% суммарной добычи нефти в стране.

Несмотря на глобальный экономический кризис в конце 2008 года Компания стала лидером по темпам роста объемов добычи среди российских и международных конкурентов. Продолжена работа по оптимизации и повышению эффективности всех направлений деятельности, неблагоприятная рыночная конъюнктура в конце года стала одним из стимулов к этой работе.

В 2009г. введено в промышленную эксплуатацию крупнейшее месторождение Восточной Сибири – Ванкорское. Успешное освоение месторождения сделало Ванкор крупнейшим добывающим проектом в современной истории российской нефтяной отрасли и позволило ему войти в первую десятку аналогичных проектов в мире.

В 2010 году была запущена работа над новыми проектами в секторе переработки (нефтехимическое предприятие на Дальнем Востоке и Тяньцзинский НПЗ в Китае), активизирована программа модернизации предприятий нефтепереработки в целях выполнения требований Техрегламента к качеству моторных топлив, получены права недропользования на целом ряде новых перспективных участков, в том числе – на арктическом шельфе РФ, приобретены доли в 4 НПЗ на территории Германии, благодаря чему суммарная переработка компании выросла более чем на 20% - до 61,6 млн. т. Сохранены позиции лидера по росту добычи нефти среди российских и иностранных конкурентов. Компанией были достигнуты высокие финансовые результаты, чистый долг сократился до уровня конца 2006 года.

В 2011 году Компания продолжает восполнение ресурсной базы. Получены 2 лицензии по факту открытия месторождений, на Байкаловский участок в Красноярском крае и на Бузеровский участок в Самарской области и 2 свидетельства об установлении факта открытия месторождений им. Н.Лисовского и Санарское в Иркутской области. Еще одно месторождение в регионе открыто на Даниловском лицензионном участке – на скважине №71 получен фонтанный приток легкой нефти. Открытие месторождений в чрезвычайно сложных геологических условиях стало возможным благодаря применению инновационных методов и модернизации технологии геологоразведочных работ.

Работа по восполнению ресурсной базы запущена на месторождениях с высокой степенью выработанности. По ее результатам в западной части Сладковско-Морозовского нефтегазоносного района Славянско-Темрюкского лицензионного участка Краснодарского края открыто новое высокодебитное месторождение нефти. В Самарской области на Южно-Орловском месторождении ОАО «Самаранефтегаз» открыта новая залежь.

Значимым моментом деятельности Компании стала работа по повышению коэффициента извлечения нефти на стареющих месторождениях, а

также на месторождениях с тяжелой трудно-извлекаемой нефтью. На данный разрабатывается комплексная программа геологоразведки и восполнения сырьевой базы стареющих месторождений «Краснодарнефтегаза», «Ставропольнефтегаза», «Грознефтегаза». По состоянию на середину 2011 года проектный коэффициент извлечения нефти в Компании составил 38%, что существенно выше среднего показателя по отрасли.

В августе 2011 года НК «Роснефть» заключила Соглашение о стратегическом сотрудничестве с компанией ExxonMobil, которое на начальном этапе предусматривает совместную разведку лицензионных участков в Карском и Черном морях. В планах альянса - ряд других проектов в области геологоразведки и освоения углеводородных месторождений в России, США и других странах мира; создание совместного Арктического научно-проектного центра шельфовых разработок (ARC) в г. Санкт-Петербург.

Персонал

По данным ОАО «НК «Роснефть», среднесписочная численность персонала Компании на 2011г. составляет 164 048 чел., в том числе руководителей – 19 102 чел. В перспективе Компания планирует наращивать численность персонала.

Структура средней численности сотрудников ОАО «НК «Роснефть»

Средняя численность, чел.	2011	2012 (П)
Всех работников	164 047,91	173 183,39
Списочного состава	162 072,82	171 051,14
Руководителей	19 102,13	20 396,80
Специалистов и других служащих	42 547,54	47 578,10
Рабочих	100 423,15	103 076,25
<i>Справочно: в т.ч. практикантов</i>	<i>116,06</i>	<i>147,25</i>
Несписочного состава	1 975,09	2 132,25
Внешних совместителей	406,18	454,94
Работников, выполнявших работы по договорам гражданско-правового характера	1 568,92	1 677,31
<i>Справочно: в т.ч. практикантов</i>	<i>34,48</i>	<i>60,44</i>

Источник: данные Заказчика

Структура Компании

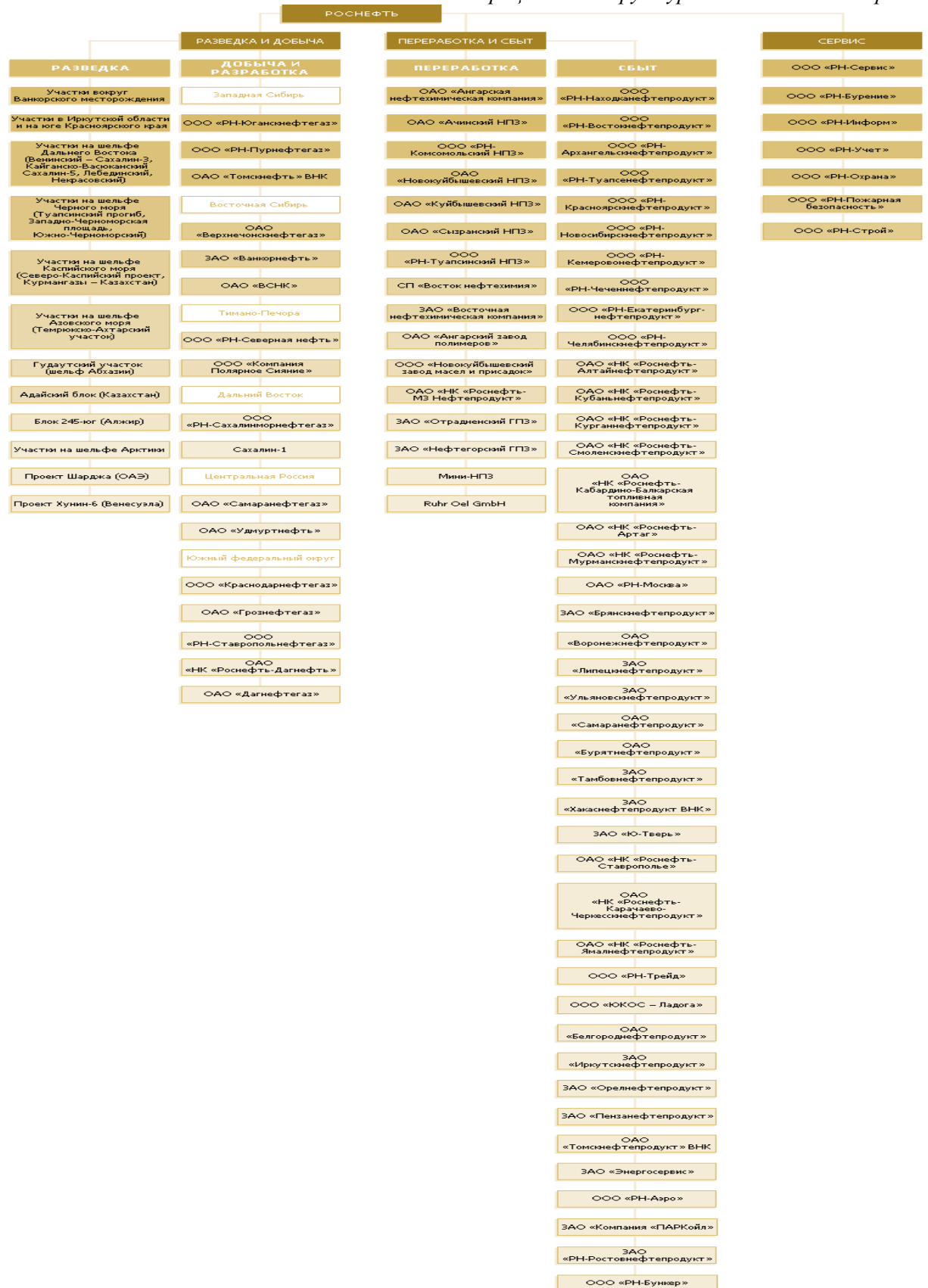
В соответствии с пунктом 8.1. Устава ОАО «НК «Роснефть» органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Коллегиальный исполнительный орган (Правление);
- Единоличный исполнительный орган (Президент).

В случае назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все функции по управлению делами Общества.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «НК «Роснефть» осуществляется ревизионной комиссией.

Операционная структура ОАО «НК «Роснефть»



Источник: данные корпоративного сайта Заказчика

По состоянию на 31.12.2011г. у Компании 81 дочернее общество.

Характеристика основных активов Общества на дату оценки

Лицензии

Компания имеет ряд лицензий, выданных региональными органами власти на геологическое изучение и разработку нефтегазовых участков и месторождений на территориях, где располагаются ее дочерние предприятия.

Постоянное расширение портфеля геологоразведочных и добывающих активов путем приобретения новых лицензий в стратегически важных регионах является неотъемлемой частью долгосрочной стратегии развития Компании.

Большинство лицензий Компании на добычу углеводородного сырья действительны до 2013–2051гг. Лицензия на добычу нефти на Приобском месторождении, являющимся крупнейшим из разрабатываемых месторождений, заканчивается в 2044г. Срок эксплуатации существенных месторождений, разрабатываемых в рамках лицензионных соглашений, превышает указанные периоды.

В 2010-2011гг. ОАО «НК «Роснефть» и ее дочерние и зависимые общества выиграли ряд аукционов на право разведки и добычи углеводородов.

Сведения о полученных лицензиях Компании в 2010-2011гг.

Вид деятельности	Компания	Номер лицензии	Дата выдачи	Дата окончания действия лицензии	Прогноз компании относительно вероятности продления лицензии
Осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну	ОАО «НК «Роснефть»	2801 Б 356742	27.09.2007	26.09.2012	Будет продлена после окончания срока ее действия
Лицензии на право пользования недрами с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья					
Астрахановское море-Некрасовский	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 14926 НР	25.05.2010	20.04.2040	
Шиханский лицензионный участок, включающий Шиханское, Северо-Шиханское, Рюминское, Северо-Рюминское, Супоневское, Зубовское, Новобезводовское месторождения, УВС и геологический отвод	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР15021НР	20.10.2010	25.10.2035	
Можаровский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01520 НР	31.08.2010	20.08.2035	
Южно-Русский	ОАО «НК «Роснефть»	ШПМ 15032 НР	02.11.2010	10.11.2040	
Восточно-Приновоземельский - 1	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15033 НР	02.11.2010	10.11.2040	
Восточно-Приновоземельский - 2	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15034 НР	02.11.2010	10.11.2040	
Восточно-Приновоземельский - 3	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15035 НР	02.11.2010	10.11.2040	
Южно-Черноморский	ОАО «НК «Роснефть»	ШЧМ 15036 НР	02.11.2010	10.11.2040	
Зимарное месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01540НР	19.11.2010	30.11.2035	
Гнездинский лицензионный участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01539НР	19.11.2010	30.11.2030	
Северо-западное окончание пласта БП-14 Тарасовского месторождения	ОАО «НК «Роснефть»	СЛХ 15106 НР	18.02.2011	31.12.2035	
Наульский участок недр	ОАО «НК «Роснефть»	НРМ 15150 НР	12.05.2011	05.05.2036	
Нечкинский участок	ОАО «Удмуртнефть»	ИЖВ 01602 НР	24.06.2011	24.06.2036	
Падовский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01606 НР	29.07.2011	27.07.2036	
Санталовский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01641 НР	05.12.2011	02.12.2036	
Фатеевский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01643 НР	07.12.2011	02.12.2036	

Вид деятельности	Компания	Номер лицензии	Дата выдачи	Дата окончания действия лицензии	Прогноз компании относительно вероятности продления лицензии
Участок недр федерального значения, включающий северную оконечность месторождения Чайво	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15287 НР	27.12.2011	12.12.2041	
Лисянский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15291 НР	27.12.2011	30.12.2041	
Кашеваровский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15292 НР	27.12.2011	30.12.2041	
Участок недр федерального значения Магадан-1	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15288 НР	27.12.2011	30.12.2041	
Участок недр федерального значения Магадан-2	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15289 НР	27.12.2011	30.12.2041	
Участок недр федерального значения Магадан-3	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15290 НР	27.12.2011	30.12.2041	
Лицензии на право геологического изучения с целью добычи и разведки углеводородного сырья					
Кареловское месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01469НЭ	01.03.2010	01.11.2029	
Волгановское месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР14879НЭ	09.03.2010	10.11.2029	
Горьковский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01538НЭ	01.11.2010	20.10.2030	
Самсоновский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01535НЭ	01.11.2010	20.10.2030	
Ялтаусский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01536НЭ	01.11.2010	20.10.2030	
Карабикуловский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01537НЭ	01.11.2010	20.10.2030	
Западно-Широкинский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01541НЭ	19.11.2010	30.11.2030	
Игонькинский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01536НЭ	19.11.2010	30.11.2030	
Сударовский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01542НЭ	19.11.2010	30.11.2030	
Бузеровский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01562 НЭ	11.01.2011	15.12.2030	
Байкаловское месторождение	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15141 НЭ	14.04.2011	15.04.2031	
Атчибарский участок	ОАО «НК «Роснефть»	СТВ 01108 НЭ	25.04.2011	25.04.2031	
Заграничный участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01637 НЭ	29.11.2011	30.11.2031	
Лицензии на право геологического изучения с целью поисков и оценки месторождений					
Суворовский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ГРЗ 14892 НП	22.03.2010	25.12.2014	
Притеречный участок	ОАО «НК «Роснефть»	ГРЗ 14898 НП	12.04.2010	25.12.2014	
Канадский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01504 НП	09.06.2010	01.06.2015	
Масловский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01506 НП	09.06.2010	01.06.2015	
Раменский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01505 НП	09.06.2010	01.06.2015	
Чагринский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01507 НП	09.06.2010	01.06.2015	
Северо-Ачалукский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00152 НП	02.02.2011	01.02.2016	
Назрано-Яндырский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00150 НП	02.02.2011	01.02.2016	
Красногорский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00151 НП	02.02.2011	01.02.2016	
Ондодоминский участок	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15226 НП	28.09.2011	10.09.2016	
Лодочный участок	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15258 НП	27.11.2011	10.11.2012	

Источник: данные Заказчика

Запасы нефти и газа

В 2011г. НК «Роснефть» подтвердила свой статус крупнейшей публичной нефтяной компании мира по доказанным запасам жидких углеводородов среди публичных нефтяных компаний мира, а также заняла место безусловного лидера по величине ресурсов углеводородов.

Согласно результатам аудита, проведенного компанией DeGolyer & MacNaughton по классификации SEC, предусматривающей оценку до конца срока рентабельной разработки месторождений, на 31 декабря 2011г. доказанные запасы углеводородов НК «Роснефть» составили 17 618 млн. барр. н.э. В том числе запасы нефти составили 14 286 млн. барр. (1 960 млн. т), запасы газа – 19 995 млрд. куб. футов (566 млрд. куб. м). Таким образом, коэффициент замещения запасов нефти составил 162%, а запасы газа выросли по сравнению с концом 2010г. в 2,3 раза.

Существенный рост запасов газа связан с переоценкой запасов крупнейшего газового месторождения НК «Роснефть» - Харампурского.

Компания DeGolyer & MacNaughton также провела аудит запасов «Роснефти» по классификации PRMS. Доказанные запасы углеводородов на 31 декабря 2011г. составили 23 352 млн. барр. н. э., включая 18 351 млн. барр. (2 519 млн. т) нефти и 30 004 млрд. куб. футов (850 млрд. куб. м) газа.

Кроме того, компания DeGolyer & MacNaughton провела аудит ресурсов «Роснефти». По состоянию на 31 декабря 2011г. средняя оценка перспективных извлекаемых ресурсов углеводородов Компании составила 134 млрд. барр. н.э., что почти в 3 раза превышает уровень на конец 2010г. Рост связан в основном с получением лицензий на участки шельфа Карского и Черного морей. В конце 2011г. «Роснефть» также получила лицензии на 5 перспективных участков на шельфе Охотского моря, ресурсы которых не были учтены при проведении аудита, но по предварительным оценкам составляют более 20 млрд. барр. н.э.

Основные средства

Основная доля активов Компании в структуре баланса приходится на основные средства – 64%-71%.

Основные средства ОАО «НК «Роснефть» в разрезе по видам деятельности, млн. долл. США

Показатель	Первоначальная стоимость		Накопленная амортизация		Остаточная стоимость	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Геологоразведка и добыча	66 991	75 372	(18 784)	(23 497)	48 207	51 875
Переработка, маркетинг и сбыт	15 344	18 871	(4 562)	(5 308)	10 782	13 563
Прочие виды деятельности	3 026	3 327	(825)	(1 017)	2 201	2 310
Итого основные средства	85 361	97 570	(24 171)	(29 822)	61 190	67 748

Источник: данные Заказчика

В течение 2011г. Компания приобрела земельные участки, бывшие ранее в аренде, и реклассифицировала права аренды земельных участков в размере 86 млн. долл. США из статьи «Нематериальные активы» в статью «Основные средства».

В 2010г. в рамках проектов с участием Компании были выполнены значительные объемы поисково-разведочного бурения и сейсмических исследований в соответствии с условиями лицензионных соглашений. Так, проходка в разведочном бурении составила 94,4 тыс. м, объем сейсморазведочных работ 2D – 7 573 погонных км, сейсморазведочных работ 3D – 8 809 кв. км. По сравнению с 2009г. произошел значительный рост объемов геологоразведочных работ, что связано с наращиванием темпов изучения недр Восточной и Западной Сибири. Так, объем разведочного бурения вырос в полтора раза, объем сейсморазведочных работ 2D – на 14%, а сейсморазведочных работ 3D – в 2,7 раза. Строительством были закончены 34 поисковые и разведочные скважины. В результате поискового и разведочного бурения Компанией было открыто 5 новых месторождений и 10 новых залежей на ранее открытых месторождениях.

По результатам геологоразведочных работ и эксплуатационного бурения был получен прирост запасов категорий ABC1 по российской классификации в размере 165 млн. т нефти и газового конденсата и 74 млрд. куб. м газа (с учетом долей участия «Роснефти» в проектах – 163 млн. т и 66 млрд. куб. м соответственно). Основной прирост запасов обеспечили месторождения Западной и Восточной Сибири.

Обязательства Компании

По состоянию на 31 декабря 2011г. средневзвешенная процентная ставка по векселям к уплате составляла 3,13%. Векселя учитываются по амортизируемой стоимости.

Процентные ставки по долгосрочным кредитам, выраженным в иностранной валюте, составляют от ЛИБОР плюс 0,58% до ЛИБОР плюс 4,35%. Обеспечением по кредитам, в основном, выступают экспортные поставки нефти.

Долгосрочные обязательства ОАО «НК «Роснефть»

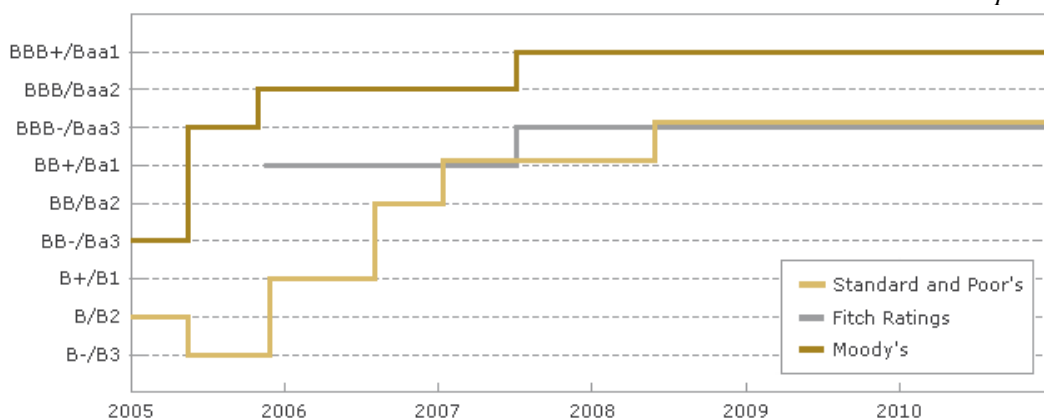
Показатель	2010	2011
Банковские кредиты – отличные от рубля валюты	20 690	20 502
Банковские кредиты, привлеченные для финансирования приобретения ОАО «Юганскнефтегаз» - доллары США	110	-
Клиентские депозиты – отличные от рубля валюты	44	68
Клиентские депозиты – рубли	277	165
Векселя к уплате	69	3
Прочие	30	88
Краткосрочная часть долгосрочной задолженности	(3 163)	(2 269)
Итого задолженность по долгосрочным кредитам и займам	18 057	18 557

Источник: данные Заказчика

Кредитные рейтинги

«Роснефть» имеет рейтинги инвестиционного уровня от 3 ведущих международных рейтинговых агентств: Moody's (Baa1), Fitch (BBB-), S&P (BBB-). Роснефть проводит сбалансированную кредитную политику и работает над оптимизацией кредитного портфеля и минимизацией рисков. Увеличение рейтингов Компании приводит к снижению стоимости заемного капитала.

Динамика изменения кредитного рейтинга ОАО «НК «Роснефть»



Источник: данные корпоративного сайта Заказчика

Описание основных показателей деятельности Общества

Деятельность Компании можно условно разделить на два основных операционных сегмента:

1. Деятельность по геологоразведке, разработке и освоению месторождений, добыче нефти, газового конденсата и газа;
2. Деятельность по переработке нефтяного сырья, а также деятельность, связанная с закупкой, транспортировкой и реализацией нефти и нефтепродуктов.

Другие виды деятельности входят в сегмент «Прочие виды деятельности» и включают банковские и финансовые услуги, услуги по бурению и строительству, оказываемые третьим лицам.

Два основных операционных сегмента Роснефти являются взаимозависимыми: большая часть выручки одного основного сегмента входит в состав расходов другого.

В целом за 2011г. общая выручка ОАО «НК «Роснефть» составила 91 975 млн. долл. США и увеличилась на 45,88% в долларовом выражении по сравнению с уровнем 2010г. Увеличение произошло, в основном, за счет роста цен на нефть и нефтепродукты в 2011 году, изменения структуры (увеличение доли выручки от реализации нефтепродуктов и услуг по реализации нефти) и увеличения объемов реализации.

Основные показатели деятельности в 2009-2011гг.

Показатель	2009	2010	2011
Выручка, млн. долл.	46 826	63 047	91 975
EBITDA, млн. долл.	13 565	19 203	22 022
Скорректированная чистая прибыль, млн. долл.	6 472	10 442	12 062
Капитальные затраты, млн. долл.	7 252	8 931	13 246
Скорректированный денежный поток, млн. долл.	3 443	5 839	2 338
Чистый долг, млн. долл.	18 489	13 662	15 864
Добыча нефти, тыс. барр./сутки	2 182	2 322	2 380
Добыча газа, млрд. куб. м	12,68	12,34	12,79
Добыча углеводородов, тыс. барр. нефт. экв./сутки	2 386	2 521	2 586
Производство нефтепродуктов в России, млн. т	47,06	47,89	48,08

Источник: данные Заказчика

НК «Роснефть» осуществляет добычу нефти силами 12 дочерних предприятий, осуществляющих добычу нефти в Западной Сибири, Восточной Сибири, Тимано-Печоре, Центральной России, в южной части России и на Дальнем Востоке. Компания также имеет 20% долю в проекте «Сахалин-1», консолидируемую в отчетность Роснефти по пропорциональному методу. Дополнительно Роснефть осуществляет добычу нефти и газа силами 4 добывающих совместных предприятий, учитываемых по методу участия в капитале (Томскнефть – 50,0%, Удмуртнефть – 49,5%, Полярное Сияние – 50,0%, Верхнечонскнефтегаз – 25,94%).

В 2011г. среднесуточная добыча нефти Компании увеличилась на 2,5% по сравнению с 2010г., достигнув 2 380 тыс. барр./сутки. Рост добычи нефти обусловлен увеличением добычи на Ванкорском месторождении в результате ввода в эксплуатацию новых скважин, а также обусловлен увеличением добычи нефти в 2011г. по проекту «Сахалин-1» в результате ввода в сентябре-декабре 2010г. в эксплуатацию нового месторождения «Одопту». В то же время, увеличение было скорректировано снижением добычи нефти по Северной нефти в результате естественного истощения запасов и ростов обводненности.

Добыча природного и попутного газа в 2011г. выросла на 3,6%, по сравнению с 2010г. Рост добычи обеспечили, в значительной степени, Юганскнефтегаз, Самаранефтегаз и Ванкорнефть. Благодаря запуску новой дожимной компрессорной станции Комсомольского месторождения и компрессорной станции и газотурбинной электростанции на Приобском месторождении повысился уровень рационального использования попутного нефтяного газа по Пурнефтегазу и Юганскнефтегазу.

*Результаты деятельности по добыче нефти и газа
ОАО «НК «Роснефть» в динамике, млн. долл. США*

<i>Показатели горизонтального и вертикального анализа финансовых результатов (форма №2)</i>	<i>2007, млн. руб.</i>	<i>2007, млн. \$</i>	<i>2008, млн. руб.</i>	<i>2008, млн. \$</i>	<i>2009, млн. руб.</i>	<i>2009, млн. \$</i>	<i>2010, млн. руб.</i>	<i>2010, млн. \$</i>	<i>2011, млн. руб.</i>	<i>2011, млн. \$</i>
Выручка от реализации	1 258 453	49 216	1 711 667	68 991	1 483 448	46 826	1 914 107	63 047	2 699 466	91 975
Темп прироста В, в %	-	-	36,01%	40,18%	-13,33%	-32,13%	29,03%	34,64%	41,03%	45,88%
Себестоимость реализованной продукции	248 182	9 706	327 169	13 187	358 871	11 328	429 837	14 158	702 257	23 927
Темп прироста Сбс, в %	-	-	31,83%	35,86%	9,69%	-14,10%	19,77%	24,98%	63,38%	69,00%
Доля себестоимости в В, в %	20%	20%	19%	19%	24%	24%	22%	22%	26%	26%
Валовая прибыль	1 010 271	39 510	1 384 497	55 804	1 124 577	35 498	1 484 270	48 889	1 997 209	68 048
Доля валовой прибыли в В, в %	80,28%	80,28%	80,89%	80,89%	75,81%	75,81%	77,54%	77,54%	73,99%	73,99%
Общехозяйственные и административные расходы	34 289	1 341	40 490	1 632	44 859	1 416	48 090	1 584	52 390	1 785
Темп прироста ОАР, в %	-	-	18,08%	21,70%	10,79%	-13,24%	7,20%	11,86%	8,94%	12,69%
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	4 142	162	6 153	248	10 296	325	13 328	439	13 149	448
Темп прироста РЗ, в %	-	-	48,54%	53,09%	67,34%	31,05%	29,45%	35,08%	-1,34%	2,05%
Износ, истощение и амортизация	84 023	3 286	98 818	3 983	137 808	4 350	169 925	5 597	175 983	5 996
Темп прироста ИИА, в %	-	-	17,61%	21,21%	39,46%	9,21%	23,31%	28,67%	3,56%	7,13%
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	1 994	78	2 977	120	2 756	87	3 249	107	4 285	146
Темп прироста ОВА, в %	-	-	49,27%	53,85%	-7,42%	-27,50%	17,86%	22,99%	31,91%	36,45%
Налоги, за исключением налога на прибыль	278 457	10 890	367 436	14 810	255 372	8 061	331 531	10 920	496 338	16 911
Темп прироста Н, в %	-	-	31,95%	36,00%	-30,50%	-45,57%	29,82%	35,47%	49,71%	54,86%
Экспортная пошлина	333 228	13 032	545 969	22 006	384 310	12 131	508 317	16 743	788 987	26 882
Темп прироста ЭП, в %	-	-	63,84%	68,86%	-29,61%	-44,87%	32,27%	38,02%	55,22%	60,56%
Прибыль (убыток) от основной деятельности	274 136	10 721	890 704	13 005	822 920	9 128	1 084 459	13 499	1 318 666	15 880

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

За 2011г. объем переработки нефти на НПЗ Роснефти увеличился на 14,6% по отношению к 2010г. вследствие увеличения объема переработки на заводах РФ на 0,2 млн. т и включения в отчетность объемов переработки на НПЗ Германии после приобретения доли в Ruhr Oel GmbH в мае 2011г. Уменьшение выпуска низкоокатных бензинов и увеличение выпуска нефти было связано с требованиями Технического регламента к качеству моторных топлив, вступившими в силу с 1 января 2011г. и предусматривающего увеличение выпуска продукции ЕВРО класса.

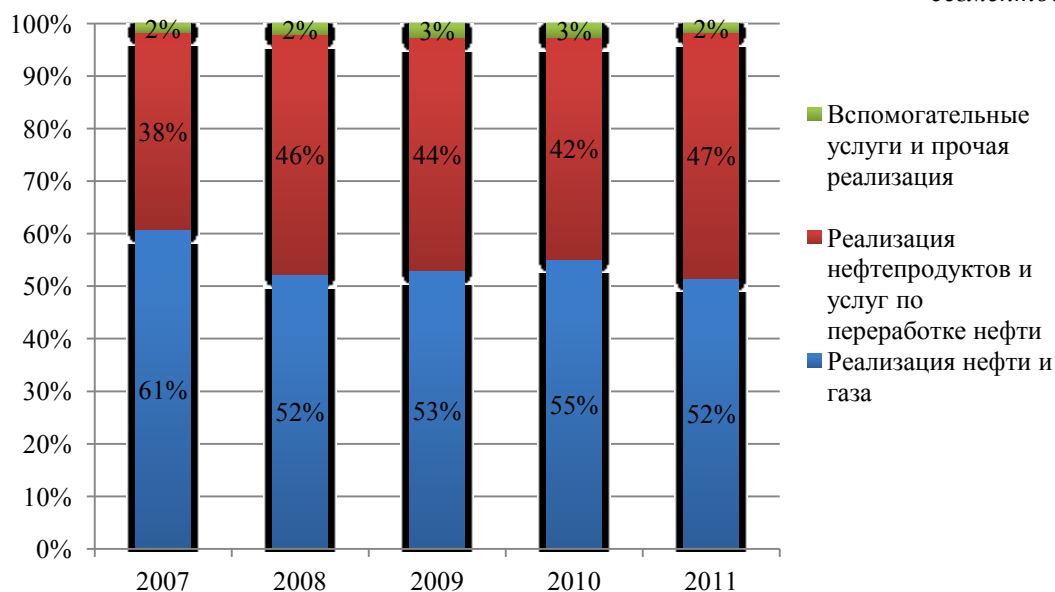
*Результаты деятельности ОАО «НК «Роснефть» по реализации в разрезе
производственных сегментов, млн. долл. США за 2011г.*

Показатель	Нефть	Нефтепродукты и услуги по переработке нефти	Вспомогательные услуги и прочая реализация	Итого
Реализация в странах дальнего зарубежья	44 983	24 168	0	69 151
Реализация в странах ближнего зарубежья	1 847	277	0	2 124
Реализация газа	487	0	0	487
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	100	15 256	0	15 356
Реализация бункерного топлива конечным покупателям	0	1 293	0	1 293
Реализация продуктов нефтехимии	0	2 026	0	2 026
Прочая реализация	0	0	1 538	1 538

Показатель	Нефть	Нефтепродукты и услуги по переработке нефти	Вспомогательные услуги и прочая реализация	Итого
Итого	47 417	43 020	1 538	91 975

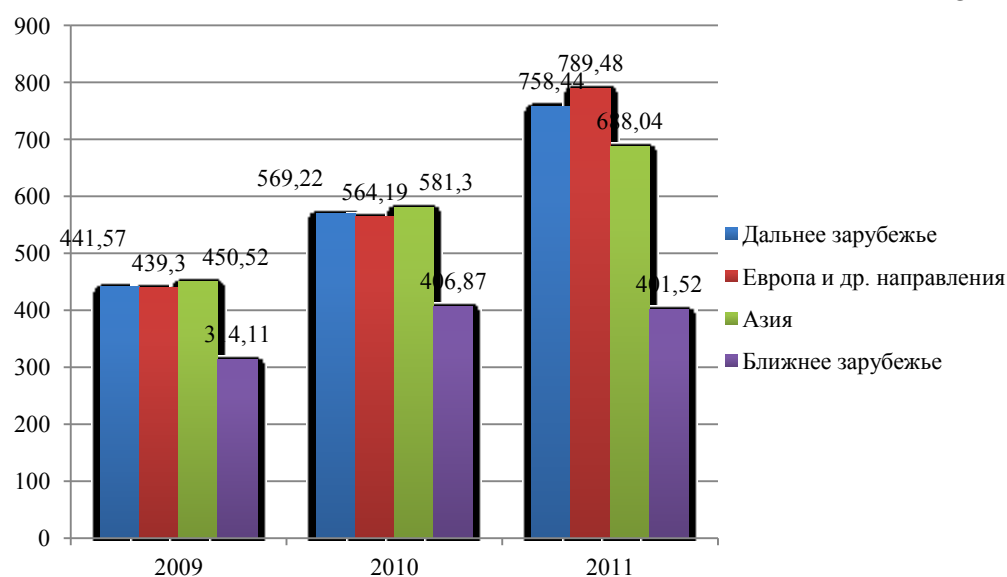
Источник: данные Заказчика

Структура выручки от реализации в разрезе производственных сегментов



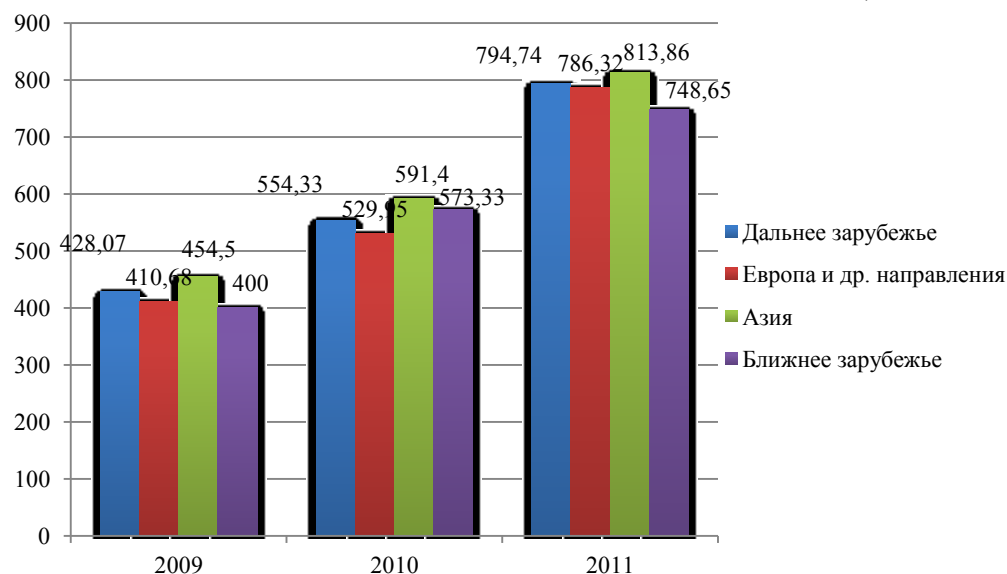
Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Цены реализации нефти ОАО «НК «Роснефть» в 2009-2011 гг., долл. США/т



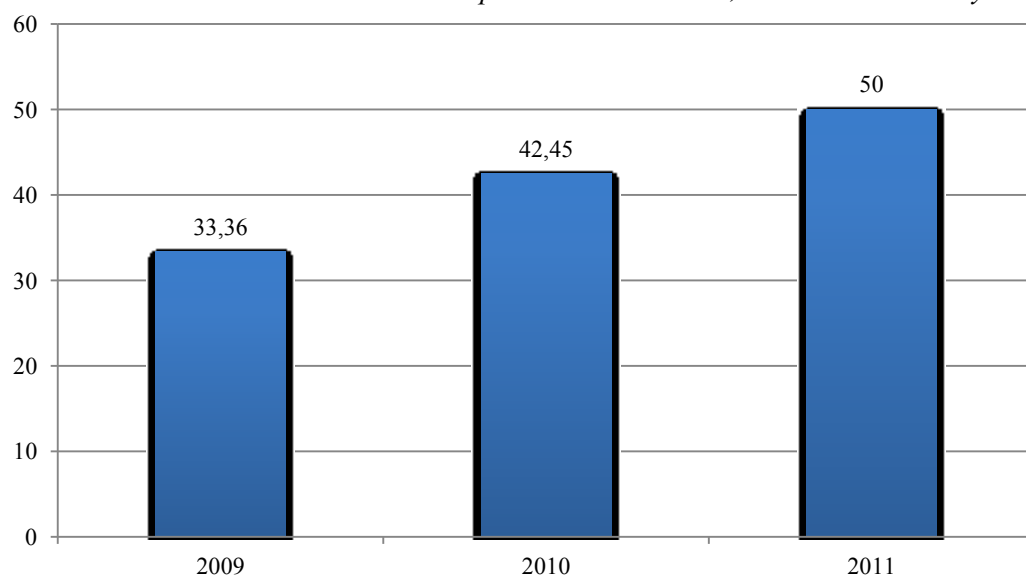
Источник: данные Заказчика

Цены реализации нефтепродуктов ОАО «НК «Роснефть» в 2009-2011г., долл. США/т



Источник: данные Заказчика

Средние цены реализации газа ОАО «НК «Роснефть» на внутреннем рынке в 2009-2011г., долл. США/тыс. куб. м



Источник: данные Заказчика

ОАО «НК «Роснефть» осуществляет свою деятельность по реализации нефти, газа и газового конденсата, нефтепродуктов:

- На внутреннем рынке;
- Реализация на экспорт.

В 2011г. ОАО «НК «Роснефть» реализовала потребителям за пределами России в странах ближнего и дальнего зарубежья в виде сырой нефти около 52,9% добытой или приобретенной у сторонних организаций нефти. Оставшийся объем

добычи был переработан на нефтеперерабатывающих активах компании в России и реализовывался на международном и внутреннем рынках.

Реализация сырой нефти на внутреннем рынке незначительна и составляет около 1,1% всего объема поставок нефти, нефтепродуктов и нефтехимии 2011 года. На внутренний рынок нефть поставляется под собственную переработку на НПЗ Компании и на свободную реализацию.

Реализация нефти за 2011г. существенно снизилась на 62,8% по сравнению с 2010г. сокращение выручки было связано со снижением объема реализации на 75,3% (негативный эффект в размере 202 млн. долл. США), и было частично компенсировано ростом средних цен на 55,4% (положительный эффект на выручку в размере 33 млн. долл. США). Сокращение объемов объясняется уменьшением свободных продаж нефти, в связи с поставкой нефти в адрес ОАО «АК «Транснефть».

Экспорт нефти осуществляется:

- в страны дальнего зарубежья:
 - Европа и другие направления;
 - Азия;
 - Прочие страны дальнего зарубежья;
- в страны ближнего зарубежья (СНГ).

Рост выручки от реализации нефти в странах дальнего зарубежья за 2011г. по сравнению с 2010г. составил 37,5%, что было вызвано ростом цен на 33,2% (положительный эффект на выручку в размере 1 042 млн. долл. США). Рост объемов реализации был в значительной степени обусловлен ростом добычи нефти на Ванкорском месторождении.

Выручка от реализации нефти за 2011г. в страны СНГ увеличилась на 484 млн. долл. США по сравнению с 2010г., что в основном было вызвано ростом объемов реализации на 37,3%, имевшим положительное влияние на выручку в размере 509 млн. долл. США. Незначительное снижение средних цен реализации на 1,3% привело к сокращению выручки на 25 млн. долл. США. Рост объемов реализации был обусловлен отменой экспортных пошлин на экспорт в Белоруссию.

Основными факторами, определяющими результаты операционной деятельности ОАО «НК «Роснефть», являются:

- изменение цен на нефть, нефтепродукты и газ;
- обменный курс рубля к доллару США и темпы инфляции;
- налогообложение, включая изменение налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин;
- изменение транспортных тарифов естественных монополий (тарифов на трубопроводный и железнодорожный транспорт);
- изменение объема добычи нефти, газа и производства нефтепродуктов.

Конкуренты компании

География поставок нефти ОАО «НК «Роснефть» достаточно обширна. Нефть, в основном, реализуется на экспорт и поставляется на переработку на собственные заводы. Экспорт нефти осуществляется в страны Европы, Юго-Восточной Азии и СНГ.

Основными конкурентами Компании при поставках российской нефти на внешний рынок являются российские вертикально-интегрированные нефтяные компании ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР Холдинг», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Газпром нефть». Однако прямая конкуренция на внешнем рынке

отсутствует, так как все российские производители имеют экспортный график транспортировки нефти за пределы таможенной территории Российской Федерации, основанный на принципе равнодоступности к системе магистральных нефтепроводов и терминалов в морских портах. Реализация нефти на внутреннем рынке незначительна.

Продажа нефтепродуктов на внутреннем рынке проводится во всех федеральных округах. Экспорт нефтепродуктов, так же как и нефти, осуществляется в страны Европы, Юго-Восточной Азии и СНГ.

Основными конкурентами Компании при поставке нефтепродуктов на внутреннем и внешнем рынках являются российские вертикально-интегральные компании ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР Холдинг», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Газпром нефть», ОАО «Татнефть».

Одним из основных факторов, определяющих конкурентоспособность Компании, является местоположение ее предприятий нефтепереработки и нефтепродуктообеспечения.

Важнейшие направления деятельности, в которых ОАО «НК «Роснефть» сталкивается с конкуренцией:

- приобретение лицензий на разведку и добычу на аукционах и продажах, организуемых российскими государственными органами;
- приобретение других российских компаний, которые, возможно, уже владеют лицензиями или существующими активами, связанными с добычей углеводородного сырья;
- привлечение ведущих независимых сервисных компаний, возможности которых по оказанию требуемых услуг могут быть ограниченными;
- приобретение оборудования для объектов капитального строительства, которое может оказаться дефицитным;
- привлечение наиболее высококвалифицированных и опытных кадров;
- приобретение существующих предприятий розничной торговли и земельных участков под новые предприятия розничной торговли;
- приобретение или получение доступа к нефтеперерабатывающим мощностям.

Риски деятельности компании

- Правовые риски;
- Финансовые риски:
 - Риски, связанные с обслуживанием кредита,
 - Риски, вытекающие из рассматриваемых судами споров по налоговым и иным задолженностям;
- Отраслевые и технико-производственные риски:
 - Риски, связанные с ценой на нефть, природный газ и нефтепродукты,
 - Риски, связанные с реализацией добываемого газа,
 - Риски, связанные с оценкой сырьевой базы Компании,
 - Риски, связанные с усложнением условий нефтедобычи;
- Социальные и экологические риски:
 - Риски, связанные с трудовыми отношениями и персоналом,

- Риски при проведении реструктуризации,
- Экологические риски.

Стратегические цели и перспективы развития

«Роснефть» стремится укрепить свое положение среди ведущих мировых энергетических корпораций, сохранить лидерские позиции по операционным показателям и войти в группу лидеров по финансовым показателям и акционерной стоимости.

Ключевыми условиями достижения этих целей являются:

- непрерывное повышение эффективности по всем направлениям деятельности;
- устойчивый рост бизнеса;
- повышение информационной прозрачности и открытости;
- высокая социальная ответственность;
- развитие и использование новых технологий.

Основные стратегические приоритеты компании:

- устойчивый рост добычи нефти;
- монетизация запасов газа;
- развитие сектора переработки и сбыта.

3. Финансовый анализ ОАО «НК «Роснефть»

3.1. Исходная информация для проведения анализа

Финансовый анализ проведен на основе форм бухгалтерской отчетности ОАО «НК «Роснефть», полученных от Заказчика.

При проведении финансового анализа использовалась консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с US GAAP, за 2007-2011 гг.

3.2. Методика проведения финансового анализа

Анализ документов бухгалтерской отчетности подразумевает:

- горизонтальный анализ (анализ динамики) - представление данных в виде индексов по отношению к базовому году или процентные изменения по статьям за анализируемый период и сопоставление данных с целью выявления как негативных, так и позитивных тенденций в показателях, характеризующих финансовое положение ОАО «НК «Роснефть»;

- вертикальный анализ - представление различных статей баланса и отчета о финансовых результатах в процентах к итогу, он направлен на исследование структурных сдвигов в имуществе, а также источниках финансирования деятельности.

Помимо этого был проведен коэффициентный анализ. Для этого рассчитывались следующие группы показателей:

- ликвидности;
- платежеспособности (финансовой устойчивости);
- оборачиваемости (деловой активности);
- рентабельности.

Также были произведены другие методы диагностики финансового состояния организации, включающие в себя оценку ликвидности баланса по методике финансового анализа Шеремета А.Д. и методы интегральной оценки (модель Альтмана и коэффициент финансирования трудноликвидных активов).

С целью более объективной оценки состояния ОАО «НК «Роснефть» финансовый анализ проводился как по валютным значениям показателей отчетности, так и по их рублевым эквивалентам. Для перевода величин в рублевые значения данные бухгалтерского баланса корректировались на курс доллара Банка России на конец соответствующего года, а показатели отчета о финансовых результатах (в частности, выручка, себестоимость, прибыль), которые формируются в течение всего финансового года, корректировались на среднегодовое значение курса доллара.

Курс доллара, устанавливаемый Банком России

<i>Год</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
Курс на конец периода	24,55	29,38	30,24	30,48	32,20
Среднее значение курса за период	25,57	24,81	31,68	30,36	29,35

Источник: ЦБ РФ, www.cbr.ru

3.3. Горизонтальный и вертикальный анализ баланса и отчета о прибылях и убытках

Бухгалтерский баланс

Анализ динамики статей баланса ОАО «НК «Роснефть», составленного по общепринятым принципам, показал, что размер имущественного комплекса в период с 2007 по 2011г. увеличился как в рублевом, так и в долларовом измерителях. Общий прирост за период составил 85,80% в рублевом выражении и 41,66% – в долларовом. По состоянию на 31 декабря 2011 года размер имущественного комплекса увеличился на 12,94% по сравнению с итогами 2010 года и в абсолютном выражении составил 105 968 млн. долл.

Анализ актива баланса

На протяжении 2007-2011гг. наблюдалась тенденция роста активов баланса. Темпы роста активов на протяжении анализируемого периода значительно колебались. Наибольший рост активов компании наблюдается в 2010г. – активы выросли на 12,94% в долларовом выражении и составили по итогам года 105 968 млн. долл. Наименьший рост зафиксирован в 2008 году – 3,62% в долларовом выражении.

Горизонтальный анализ актива баланса

Показатели горизонтального анализа актива	2007, млн. руб.	2007, млн. \$	2008, млн. руб.	2008, млн. \$	2009, млн. руб.	2009, млн. \$	2010, млн. руб.	2010, млн. \$	2011, млн. руб.	2011, млн. \$
Валюта баланса	1 836 463	74 805	2 277 332	77 513	2 516 936	83 232	2 859 908	93 829	3 412 170	105 968
Темп прироста ВБ, в %	-	-	24,01%	3,62%	10,52%	7,38%	13,63%	12,73%	19,31%	12,94%
Внеоборотные активы	1 468 998	59 837	1 901 062	64 706	2 058 225	68 063	2 157 557	70 786	2 586 497	80 326
Темп прироста ВнА, в %	-	-	29,41%	8,14%	8,27%	5,19%	4,83%	4,00%	19,88%	13,48%
Основные средства	1 268 891	51 686	1 621 894	55 204	1 744 969	57 704	1 865 071	61 190	2 181 486	67 748
Темп прироста ОС, в %	-	-	27,82%	6,81%	7,59%	4,53%	6,88%	6,04%	16,97%	10,72%
Гудвил (деловая репутация)	93 020	3 789	132 416	4 507	136 292	4 507	137 373	4 507	145 125	4 507
Темп прироста Г(д.р.) в %	-	-	42,35%	18,95%	2,93%	0,00%	0,79%	0,00%	5,64%	0,00%
Нематериальные активы	6 997	285	19 949	679	24 525	811	23 378	767	22 604	702
Темп прироста НА в %	-	-	185,12%	138,25%	22,94%	19,44%	-4,67%	-5,43%	-3,31%	-8,47%
Долгосрочные финансовые вложения	71 342	2 906	88 757	3 021	123 077	4 070	98 755	3 240	175 876	5 462
Темп прироста ДФВ, в %	-	-	24,41%	3,96%	38,67%	34,72%	-19,76%	-20,39%	78,09%	68,58%
Внеоборотные отложенные налоговые активы	1 399	57	3 467	118	3 780	125	3 810	125	7 020	218
Темп прироста ОНА, в %	-	-	147,75%	107,02%	9,03%	5,93%	0,79%	0,00%	84,24%	74,40%
Прочие внеоборотные активы	27 349	1 114	34 580	1 177	25 583	846	29 169	957	54 386	1 689
Темпы прироста прочих ВнА	-	-	26,44%	5,66%	-26,02%	-28,12%	14,02%	13,12%	86,45%	76,49%
Оборотные активы	367 464	14 968	376 270	12 807	458 711	15 169	702 351	23 043	825 672	25 642
Темп прироста ОА, в %	-	-	2,40%	-14,44%	21,91%	18,44%	53,11%	51,91%	17,56%	11,28%
Товарно-материальные запасы	47 283	1 926	41 925	1 427	57 033	1 886	64 343	2 111	129 154	4 011
Темп прироста ТМЗ, в %	-	-	-11,33%	-25,91%	36,03%	32,17%	12,82%	11,93%	100,73%	90,00%
Дебиторская задолженность	240 222	9 785	185 065	6 299	195 290	6 458	228 966	7 512	290 959	9 036
Темп прироста ДЗ, в %	-	-	-22,96%	-35,63%	5,53%	2,52%	17,24%	16,32%	27,08%	20,29%
Высоколиквидные активы	33 634	1 370	90 579	3 083	136 836	4 525	335 219	10 998	320 197	9 944
Темп прироста ВлА, в %	-	-	169,31%	125,04%	51,07%	46,77%	144,98%	143,05%	-4,48%	-9,58%
Прочие активы	46 326	1 887	58 701	1 998	69 552	2 300	73 823	2 422	85 362	2 651
Темп прироста ВлА, в %	-	-	26,71%	5,88%	18,48%	15,12%	6,14%	5,30%	15,63%	9,45%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Размер внеоборотных активов за 2007-2011гг. увеличился на 34,24% (в долларовом эквиваленте). Для данной статьи баланса характерна тенденция роста на протяжении всего анализируемого периода. На дату оценки данный показатель вырос на 13,48% по сравнению с 2010г. и составил 80 326 млн. долл. В целом за анализируемый период прирост внеоборотных активов произошел за счет увеличения статьи баланса «Основные средства». В анализируемом периоде

внеоборотные активы были представлены преимущественно основными средствами (84-86% в составе внеоборотных активов). Кроме основных средств в структуре внеоборотных активов выделялись нематериальные активы, гудвил, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы. В рассматриваемом периоде только показатели статей «Основные средства» и «Внеоборотные отложенные налоговые активы» непрерывно возрастали, значения других показателей колебались. Значение статьи «Гудвил» возросло в 2008г. с 3 789 млн. долл. до 4 507 млн. долл., в остальную часть анализируемого периода статья была стабильной в долларовом выражении.

Основные средства предприятия в целом за рассматриваемый период увеличились на 31,08% в долларовом выражении и составили по итогам 2011г. 67 748 млн. долл. Наибольший прирост показателя (10,72% в долларовом выражении) наблюдался в 2011г.

Нематериальные активы за анализируемый период выросли на 146,32%, при этом основной рост статьи произошел в 2008г. (прирост на 138,25% в долларовом выражении) и 2009г. (19,44%). В 2010 и 2011гг. происходит снижение данной статьи.

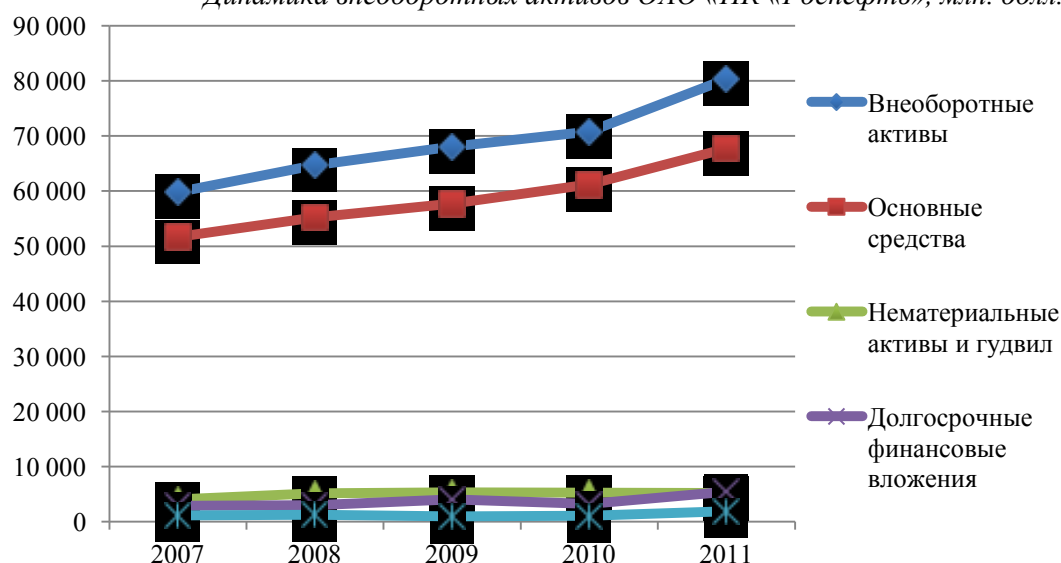
Величина долгосрочных финансовых вложений в долларовом выражении возрастала на протяжении всего периода, за исключением 2010г., когда снижение составило 20,39% в долларовом выражении. На 31.12.2011г. статья составила 5 246 млн. долл.

Отложенные налоговые активы возрастали в течение всего периода анализа. На 31.12.2011г. отложенные налоговые активы ОАО «НК «Роснефть» составляют 218 млн. долл.

Прочие внеоборотные активы на протяжении 2000–2008гг. возросли с 1 114 млн. долл. в 2007г. до 1 689 млн. долл. на 31.12.2011г. В 2009г. произошло снижение данного показателя на 28,12% в долларовом выражении.

Доля внеоборотных активов в валюте баланса в анализируемом периоде была достаточно стабильна (75-83%). На дату оценки показатель возрос с 75% до 76%.

Динамика внеоборотных активов ОАО «НК «Роснефть», млн. долл.



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Оборотные активы увеличивались на протяжении всего рассматриваемого периода за исключением 2008г., при этом снижение было только в долларовом выражении. Увеличение объема оборотных активов с 2007 по 2011 гг. составило 71,31% в долларовом выражении. В 2008 году произошло снижение данного показателя на 14,44%, что связано в основном с погашением дебиторской задолженности.

Увеличение оборотных активов за период произошло в основном за счет роста дебиторской задолженности (за 2008-2011гг. прирост составил 43,45% в долларовом выражении), а также высоколиквидных активов (в 7,26 раза).

Дебиторская задолженность с 2007 по 2011гг. снизилась с 9 785 млн. долл. до 9 036 млн. долл. Снижение показателя на 35,63% отмечено в 2008г.

Структура дебиторской задолженности ОАО «НК «Роснефть», млн. долл.

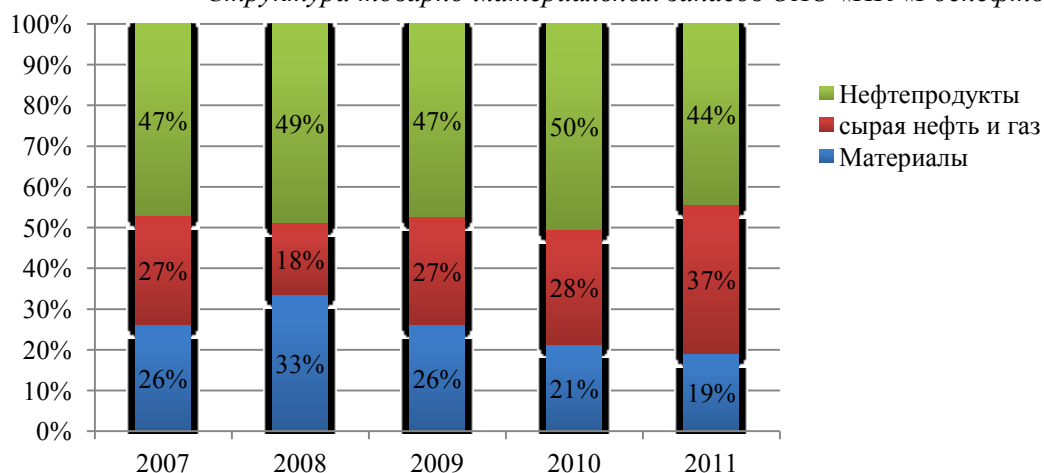
Структура дебиторской задолженности	2007	2008	2009	2010	2011
Покупатели и заказчики	3 812	1 785	2 958	4 077	5 687
Налог на добавленную стоимость к возмещению из бюджета	4 029	1 907	2 269	2 126	1 937
Расчеты по прочим налогам	499	1 349	211	283	345
Ссудная задолженность банка Компании	996	1 007	753	789	748
Приобретенная дебиторская задолженность	0	74	30	3	0
Прочее	521	311	328	372	464
Минус: резерв по сомнительной задолженности	-72	-134	-91	-138	-145
Итого дебиторская задолженность, нетто	9 785	6 299	6 458	7 512	9 036

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Высоколиквидные активы включают в себя денежные средства и их эквиваленты, денежные средства с ограничением к использованию и краткосрочные финансовые вложения. Величина данного показателя возросла с 1 887 млн. долл. в 2007 году до 9 944 млн. долл. в 2011г. Показатель снизился за весь анализируемый период в 2011 году на 9,58%.

Товарно-материальные запасы за анализируемый период возросли на 108,26% в долларовом выражении и составили на 31.12.2011г. 4 011 млн. долл. Показатель снижался в 2008 году на 25,91%.

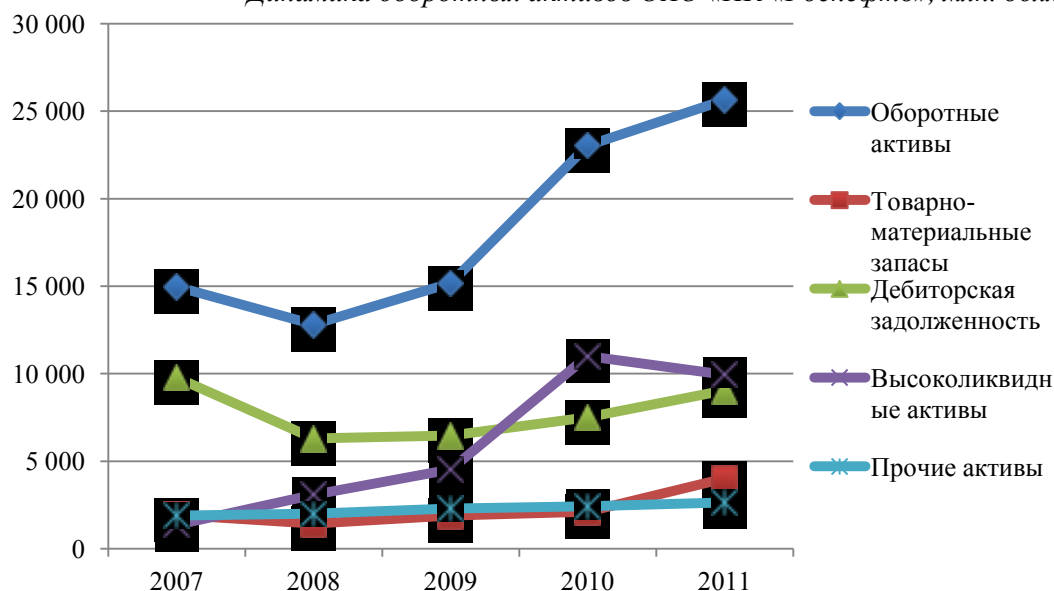
Структура товарно-материальных запасов ОАО «НК «Роснефть»



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

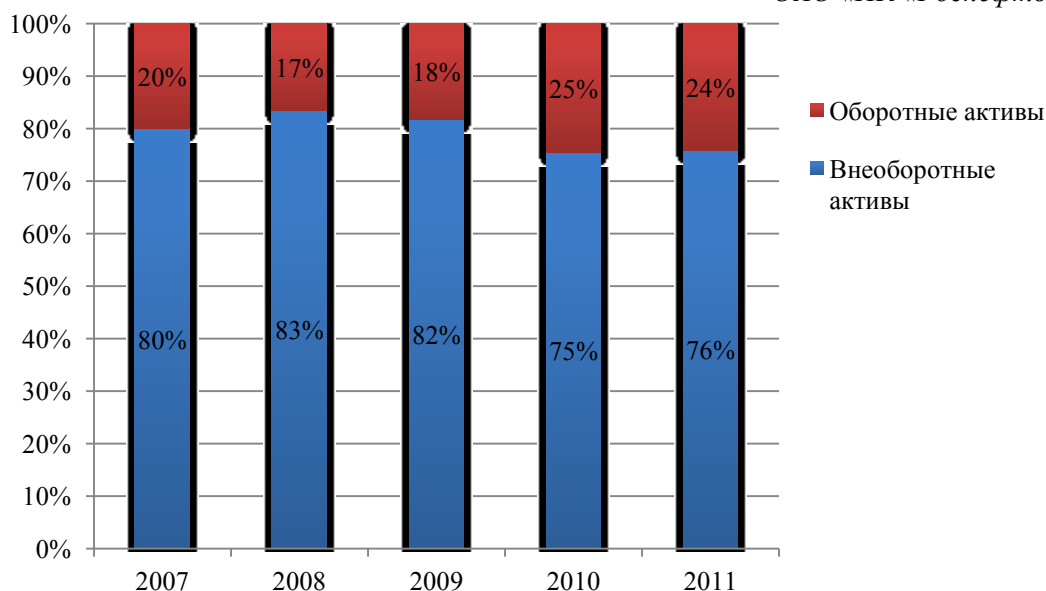
В 2007-2011гг. доля оборотных активов в валюте баланса колебалась в пределах 17% - 25%. На дату оценки доля показателя снизилась с максимального значения за анализируемый период и составила 24%.

Динамика оборотных активов ОАО «НК «Роснефть», млн. долл.



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Динамика соотношения внеоборотных и оборотных активов ОАО «НК «Роснефть»



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Вертикальный анализ актива баланса ОАО «НК «Роснефть»

Показатели вертикального анализа актива, в % к валюте баланса	2007	2008	2009	2010	2011
Валюта баланса, в %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Внеоборотные активы, в % к валюте баланса	79,99%	83,48%	81,78%	75,44%	75,80%
Основные фонды, в % к валюте баланса	69,09%	71,22%	69,33%	65,21%	63,93%
Нематериальные активы, в % к валюте баланса	0,38%	0,88%	0,97%	0,82%	0,66%

Показатели вертикального анализа актива, в % к валюте баланса	2007	2008	2009	2010	2011
Незавершенное строительство к валюте баланса, в %	3,88%	3,90%	4,89%	3,45%	5,15%
Прочие внеоборотные активы, в % к валюте баланса	1,49%	1,52%	1,02%	1,02%	1,59%
Оборотные активы, в % к валюте баланса	20,01%	16,52%	18,22%	24,56%	24,20%
Товарно-материальные запасы, в % к валюте баланса	2,57%	1,84%	2,27%	2,25%	3,79%
Дебиторская задолженность, в % к валюте баланса	13,08%	8,13%	7,76%	8,01%	8,53%
Высоколиквидные активы, в % к валюте баланса	1,83%	3,98%	5,44%	11,72%	9,38%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Анализ пассива баланса

За анализируемый период объем собственных средств компании увеличился на 85,80% в рублевом выражении и 41,66% – в долларовом, что связано с получением прибыли и эмиссией обыкновенных акций.

Горизонтальный анализ пассива баланса

Показатели горизонтального анализа пассива	2007, млн. руб.	2007, млн. \$	2008, млн. руб.	2008, млн. \$	2009, млн. руб.	2009, млн. \$	2010, млн. руб.	2010, млн. \$	2011, млн. руб.	2011, млн. \$
Валюта баланса	1 836 463	74 805	2 277 332	77 513	2 516 936	83 232	2 859 908	93 829	3 412 170	105 968
Темп прироста ВБ, в %	-	-	24,01%	3,62%	10,52%	7,38%	13,63%	12,73%	19,31%	12,94%
Источники собственных средств	705 002	28 717	1 163 389	39 598	1 377 039	45 537	1 691 762	55 504	2 151 024	66 802
Темп прироста ИСС, в %	-	-	65,02%	37,89%	18,36%	15,00%	22,86%	21,89%	27,15%	20,36%
Акционерный капитал	698 202	28 440	1 142 970	38 903	1 355 689	44 831	1 662 227	54 535	2 117 504	65 761
Доля прочих акционеров	6 800	277	20 419	695	21 349	706	29 535	969	33 520	1 041
Источники заемных средств	1 131 460	46 088	1 113 943	37 915	1 139 897	37 695	1 168 146	38 325	1 261 145	39 166
Темп прироста ИЗС, в %	-	-	-1,55%	-17,73%	2,33%	-0,58%	2,48%	1,67%	7,96%	2,19%
Долгосрочные обязательства	588 316	23 964	564 625	19 218	733 380	24 252	811 743	26 632	842 771	26 173
Темп прироста ДлЗ, в %	-	-	-4,03%	-19,80%	29,89%	26,19%	10,69%	9,81%	3,82%	-1,72%
Обязательства, связанные с выбытием активов	52 292	2 130	55 704	1 896	53 585	1 772	70 957	2 328	85 072	2 642
Темп прироста ОВА, в %	-	-	6,53%	-10,99%	-3,80%	-6,54%	32,42%	31,38%	19,89%	13,49%
Долгосрочные кредиты и обязательства	287 800	11 723	296 180	10 081	473 831	15 669	550 377	18 057	597 535	18 557
Темп прироста ДлКЗ, в %	-	-	2,91%	-14,01%	59,98%	55,43%	16,15%	15,24%	8,57%	2,77%
Отложенные налоговые обязательства	187 218	7 626	157 800	5 371	157 157	5 197	149 596	4 908	149 827	4 653
Темп прироста ОтНО, в %	-	-	-15,71%	-29,57%	-0,41%	-3,24%	-4,81%	-5,56%	0,15%	-5,20%
Прочие долгосрочные обязательства	61 007	2 485	54 941	1 870	48 807	1 614	40 813	1 339	10 336	321
Темп прироста ПрДлО, в %	-	-	-9,94%	-24,75%	-11,16%	-13,69%	-16,38%	-17,04%	-74,67%	-76,03%
Текущие обязательства	543 144	22 124	549 318	18 697	406 516	13 443	356 403	11 693	418 375	12 993
Темп прироста КрЗ, в %	-	-	1,14%	-15,49%	-26,00%	-28,10%	-12,33%	-13,02%	17,39%	11,12%
Краткосрочные займы и кредиты	381 753	15 550	413 788	14 084	237 021	7 838	167 579	5 498	152 435	4 734
Темп прироста КрЗиК, в %	-	-	8,39%	-9,43%	-42,72%	-44,35%	-29,30%	-29,85%	-9,04%	-13,90%
Кредиторская задолженность и начисления	99 059	4 035	90 960	3 096	111 797	3 697	117 683	3 861	187 436	5 821
Темп прироста КрКЗ, в %	-	-	-8,18%	-23,27%	22,91%	19,41%	5,26%	4,44%	59,27%	50,76%
Текущая задолженность по налогам	60 491	2 464	35 520	1 209	51 529	1 704	62 697	2 057	73 191	2 273
Темп прироста КрНО, в %	-	-	-41,28%	-50,93%	45,07%	40,94%	21,67%	20,72%	16,74%	10,50%
Прочие краткосрочные обязательства	1 841	75	9 049	308	6 169	204	8 443	277	5 313	165
Темп прироста ПрКрО, в %	-	-	391,46%	310,67%	-31,83%	-33,77%	36,86%	35,78%	-37,07%	-40,43%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Объем собственных источников финансирования непрерывно возрастал на протяжении анализируемого периода. Наибольшие темпы роста наблюдались в 2008г. (на 37,89%). Доля источников собственных средств в валюте баланса постоянно возрастала, достигнув своего максимума в 2011 году (63%).

Величина заемных средств компании в долларовом выражении снижалась на протяжении 2007-2009гг., после чего стал происходить рост данного

источника. По состоянию на дату оценки (31.12.2011г.) величина источников заемных средств составила 39 166 млн. долл.

В структуре заемных средств на протяжении всего анализируемого периода преобладают долгосрочные обязательства. По итогам 2011г. их доля в заемных средствах предприятия снизилась с 69,49% до 66,83%.

Объем долгосрочных обязательств возрастал в 2009-2010гг., в 2008 и 2011гг. происходит снижение данного показателя. На 31.12.2011г. данный показатель снизился на 1,72%, составив 26 173 млн. долл. На протяжении анализируемого периода долгосрочные обязательства в основном представлены долгосрочными кредитами и обязательствами, отложенными налоговыми обязательствами и обязательствами, связанными с выбытием активов. Доля долгосрочной задолженности в валюте баланса на протяжении всего анализируемого периода колебалась незначительно в пределах 24-32%. В 2011г. наблюдалось снижение доли долгосрочной задолженности в источниках финансирования деятельности компании до 24,77%.

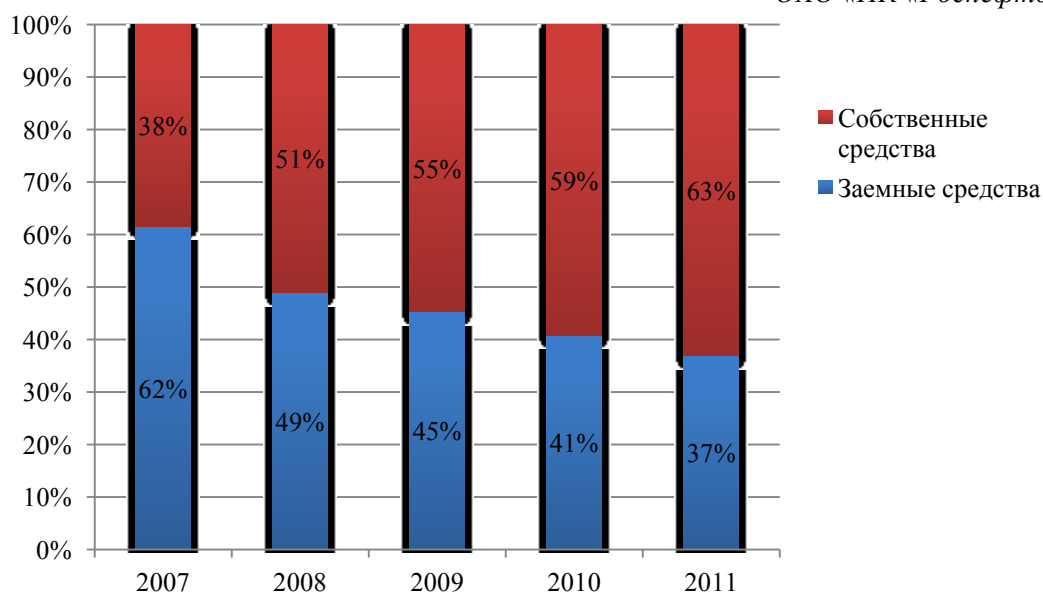
Текущие (краткосрочные) заемные средства в рассматриваемом периоде снижались, однако на дату оценки они составили 12 993 млн. долл., что на 11,12% выше показателя 2010 года. За 2007-2011гг. объем краткосрочных обязательств снизился на 41,27% в долларовом выражении. Значительный спад показателя наблюдался в 2009г. (на 28,10%) за счет снижения краткосрочных кредитов и займов (на 44,35%) и текущей задолженности по налогам (на 40,94%). Доля текущей задолженности в валюте баланса колебалась с 12% до 30% и на 31.12.2011г. составила 12,30%, что является минимальным значением на протяжении анализируемого периода.

Вертикальный анализ пассива баланса ОАО «НК «Роснефть»

Показатели вертикального анализа пассива, в % к валюте баланса	2007	2008	2009	2010	2011
Валюта баланса, в %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Источники собственных средств, в % к валюте баланса	38,39%	51,09%	54,71%	59,15%	63,04%
Акционерный капитал, в % к валюте баланса	38,02%	50,19%	53,86%	58,12%	62,06%
Источники заемных средств, в % к валюте баланса	61,61%	48,91%	45,29%	40,85%	36,96%
Долгосрочные обязательства, в % к валюте баланса	32,04%	24,79%	29,14%	28,38%	24,70%
Долгосрочные займы и кредиты, в % к валюте баланса	2,85%	2,45%	2,13%	2,48%	2,49%
Текущие обязательства, в % к валюте баланса	29,58%	24,12%	16,15%	12,46%	12,26%
Краткосрочные займы и кредиты, в % к валюте баланса	20,79%	18,17%	9,42%	5,86%	4,47%
Резервы на выплаты по прочим обязательствам и другие издержки, в % к валюте баланса	0,10%	0,40%	0,25%	0,30%	0,16%
Кредиторская задолженность, в % к источникам заемных средств	0,16%	0,81%	0,54%	0,72%	0,42%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

*Динамика соотношения собственных и заемных средств
ОАО «НК «Роснефть»*



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Отчет о прибылях и убытках

Рассматривая результаты вертикального и горизонтального анализа отчета о прибылях и убытках, можно отметить следующее:

- в течение 2007-2011гг. наблюдается увеличение величины выручки от реализации, за исключением 2009г., когда выручка снизилась на 32,13% в долларовом выражении. Прирост показателя в 2011г. составил 45,88% в долларовом выражении. По состоянию на 31 декабря 2011 года объем выручки составил 91 975 млн. долл.;

- на протяжении всего рассматриваемого периода величина выручки от реализации была выше себестоимости. Доля себестоимости в выручке в 2007–2011гг. была на уровне 19-26%, при этом наименьшего значения показатель достигал в 2008г. По итогам 2011 года доля себестоимости в выручке достигла максимума и составила 26%;

- чистая прибыль предприятия достигала положительных значений в течение всего анализируемого периода и возрастала в 2010 и в 2011 годах. Наибольший рост зафиксирован в 2010 году за счет роста выручки от реализации. В 2011г. сумма чистой прибыли предприятия увеличилась на 17,96% вследствие роста выручки от реализации.

*Горизонтальный и вертикальный анализ финансовых результатов
ОАО «НК «Роснефть»*

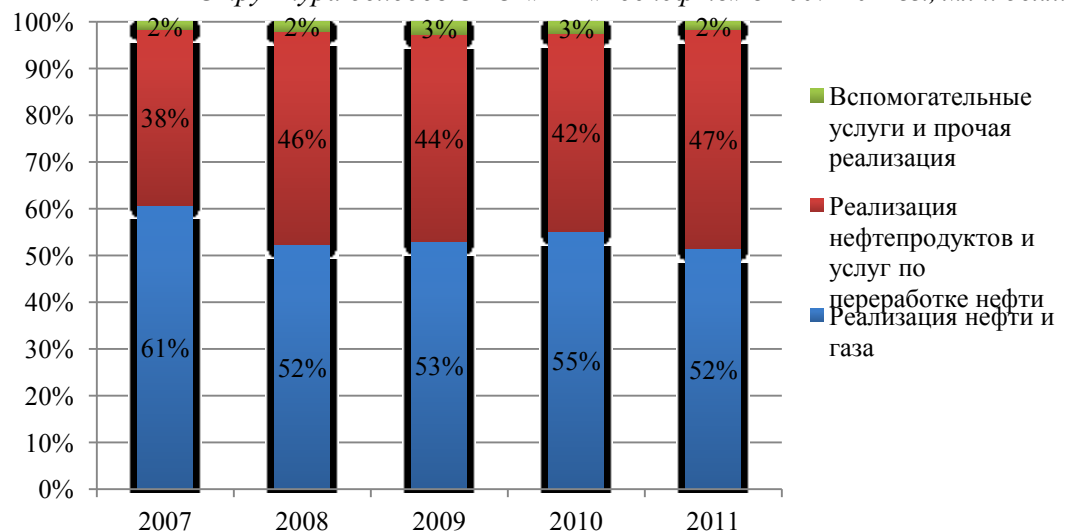
Показатели горизонтального и вертикального анализа финансовых результатов (форма №2)	2007, млн. руб.	2007, млн. \$	2008, млн. руб.	2008, млн. \$	2009, млн. руб.	2009, млн. \$	2010, млн. руб.	2010, млн. \$	2011, млн. руб.	2011, млн. \$
Выручка от реализации	1 258 453	49 216	1 711 667	68 991	1 483 448	46 826	1 914 107	63 047	2 699 466	91 975
Темп прироста В, в %	-	-	36,01%	40,18%	-13,33%	-32,13%	29,03%	34,64%	41,03%	45,88%
Себестоимость реализованной продукции	248 182	9 706	327 169	13 187	358 871	11 328	429 837	14 158	702 257	23 927
Темп прироста Сбс, в %	-	-	31,83%	35,86%	9,69%	-14,10%	19,77%	24,98%	63,38%	69,00%
Доля себестоимости в В, в %	20%	20%	19%	19%	24%	24%	22%	22%	26%	26%
Валовая прибыль	1 010 271	39 510	1 384 497	55 804	1 124 577	35 498	1 484 270	48 889	1 997 209	68 048
Доля валовой прибыли в В, в %	80,28%	80,28%	80,89%	80,89%	75,81%	75,81%	77,54%	77,54%	73,99%	73,99%
Общехозяйственные и	34 289	1 341	40 490	1 632	44 859	1 416	48 090	1 584	52 390	1 785

Показатели горизонтального и вертикального анализа финансовых результатов (форма №2)	2007, млн. руб.	2007, млн. \$	2008, млн. руб.	2008, млн. \$	2009, млн. руб.	2009, млн. \$	2010, млн. руб.	2010, млн. \$	2011, млн. руб.	2011, млн. \$
административные расходы										
Темп прироста ОАР, в %	-	-	18,08%	21,70%	10,79%	-13,24%	7,20%	11,86%	8,94%	12,69%
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	4 142	162	6 153	248	10 296	325	13 328	439	13 149	448
Темп прироста РЗ, в %	-	-	48,54%	53,09%	67,34%	31,05%	29,45%	35,08%	-1,34%	2,05%
Износ, истощение и амортизация	84 023	3 286	98 818	3 983	137 808	4 350	169 925	5 597	175 983	5 996
Темп прироста ИИА, в %	-	-	17,61%	21,21%	39,46%	9,21%	23,31%	28,67%	3,56%	7,13%
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	1 994	78	2 977	120	2 756	87	3 249	107	4 285	146
Темп прироста ОВА, в %	-	-	49,27%	53,85%	-7,42%	-27,50%	17,86%	22,99%	31,91%	36,45%
Налоги, за исключением налога на прибыль	278 457	10 890	367 436	14 810	255 372	8 061	331 531	10 920	496 338	16 911
Темп прироста Н, в %	-	-	31,95%	36,00%	-30,50%	-45,57%	29,82%	35,47%	49,71%	54,86%
Экспортная пошлина	333 228	13 032	545 969	22 006	384 310	12 131	508 317	16 743	788 987	26 882
Темп прироста ЭП, в %	-	-	63,84%	68,86%	-29,61%	-44,87%	32,27%	38,02%	55,22%	60,56%
Прибыль (убыток) от основной деятельности	274 136	10 721	890 704	13 005	822 920	9 128	1 084 459	13 499	1 318 666	15 880
Прочие доходы/расходы	180 729	7 068	2 828	114	-19 293	-609	-5 556	-183	-5 107	-174
Темп прироста ФД, в %	-	-	-98,44%	-98,39%	-782,14%	-634,21%	-71,20%	-69,95%	-8,08%	-4,92%
Доля прочих акционеров в прибыли	-537	-21	-2 357	-95	-158	-5	-8 258	-272	-4 021	-137
Темп прироста ПА, в %	-	-	338,94%	352,38%	-93,28%	-94,74%	5113,33%	5340,00%	-51,31%	-49,63%
Прибыль до налога на прибыль	454 865	17 789	893 532	13 119	803 468	8 519	1 070 645	13 316	1 309 538	15 706
Налог на прибыль	125 446	4 906	47 238	1 904	63 360	2 000	80 272	2 644	91 484	3 117
Чистая прибыль до доли прочих акционеров	329 418	12 883	846 294	11 215	740 108	6 519	990 374	10 672	1 218 054	12 589
Темп прироста ЧП, в %	-	-	156,91%	-12,95%	-12,55%	-41,87%	33,81%	63,71%	22,99%	17,96%
Доля прочих акционеров в прибыли дочерних компаний, за вычетом налога	-537	-21	-2 357	-95	-158	-5	-8 258	-272	-4 021	-137
Доля ЧП в В, в %	26,18%	26,18%	49,44%	16,26%	49,89%	13,92%	51,74%	16,93%	45,12%	13,69%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

В течение 2007-2011гг. в структуре доходов предприятия преобладали доходы от реализации нефти и газа и доходы от реализации нефтепродуктов и услуг по переработке нефти.

Структура доходов ОАО «НК «Роснефть» в 2007-2011гг., млн. долл.



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

3.4. Коэффициентный анализ

Показатели ликвидности и платежеспособности.

Показатели ликвидности характеризуют способность предприятия в кратчайшие сроки расплатиться с кредиторами.

Данные показатели по рассматриваемому предприятию в анализируемом периоде оставались достаточно стабильными в 2008-2009гг., в 2007г. некоторые показатели не достигали величины рекомендуемых значений. В 2010г. было отмечено определенное превышение ряда показателей над нормативными значениями. В 2011г. большинство показателей нормализовалось. Так, по итогам 2011г. коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,76, при рекомендуемом уровне 0,2-0,5; срочной ликвидности – 1,45 при рекомендуемом – 0,6-1,5; коэффициент покрытия – 1,98, рекомендуемый уровень – 1,0-2,0.

Показатели ликвидности и платежеспособности ОАО «НК «Роснефть»

Показатели ликвидности и платежеспособности	2007	2008	2009	2010	2011	Рекомендуемое значение
Коэффициент покрытия	0,68	0,68	1,13	1,97	1,97	1,0-2,0
Срочная ликвидность	0,50	0,50	0,82	1,58	1,46	0,6-1,5
Дебиторская задолженность к кредиторской задолженности	2,43	2,03	1,75	1,95	1,55	
Абсолютная ликвидность	0,06	0,16	0,34	0,94	0,77	0,2-0,5
ИЗС / ИСС	1,60	0,96	0,83	0,69	0,59	
Собственный оборотный капитал (СОК)	-7 156	-5 890	1 726	11 350	12 649	
Доля СОК в выручке, в %	0%	0%	4%	18%	14%	

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Коэффициент покрытия характеризует соотношение между общей величиной оборотных активов и краткосрочной задолженностью. В идеале уровень данного коэффициента должен превышать значение 2: в этом случае, даже расплатившись по всем краткосрочным долгам одновременно, организация будет иметь достаточно средств для приобретения оборотных активов, необходимых для хозяйственной деятельности. В 2007-2008гг. показатель был ниже рекомендуемых значений. На протяжении 2009-2011гг. значение коэффициента покрытия соответствовало рекомендуемым значениям. Таким образом, у предприятия достаточно средств для погашения всей задолженности и приобретения необходимых оборотных активов.

Коэффициент срочной ликвидности предполагает погашение краткосрочных заемных средств, как за счет высоколиквидных активов, так и за счет поступающих средств по дебиторской задолженности. В западной практике нормативное значение данного показателя составляет 0,6-1,5. Значения данного коэффициента для ОАО «НК «Роснефть» в 2007-2008гг. были ниже рекомендованных значений, в течение 2009-2011гг. удовлетворяли западным нормативам, при этом в 2010г. было превышение нормативного значения. Это свидетельствует о том, что, используя имеющиеся денежные средства и взыскивая средства с дебиторов, предприятие сможет в текущей перспективе удовлетворить запросы кредиторов.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочных заемных средств удастся погасить только за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений). Нормальным для зарубежных компании считается значение коэффициента на уровне 0,1-0,2 и выше. Для российских предприятий и организаций зачастую характерен уровень 0,01-0,05. У рассматриваемого предприятия коэффициент абсолютной ликвидности

в 2007г. превышал уровень коэффициента, характерного для российских предприятий, но не достигал значений нормативов, используемых на иностранных, в 2008г. соответствовал уровню иностранных предприятий, а в 2009-2011гг. превышал его.

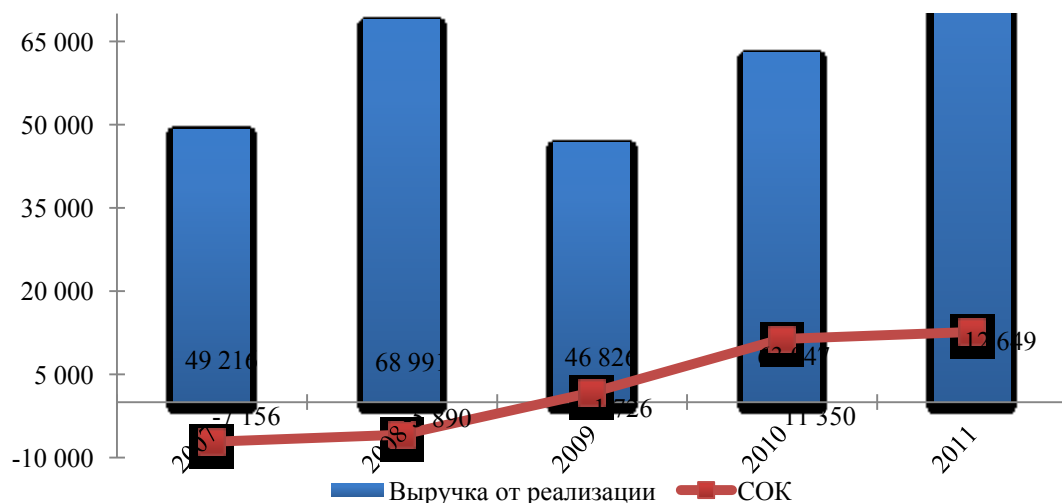
Соотношение источников заемных и собственных средств показывает зависимость предприятия от кредитов и займов. Чем меньше значение показателя, тем при прочих равных условиях устойчивее положение организации. Однако при уменьшении доли заемных средств, уменьшается и возможность зарабатывать дополнительные средства за счет их использования.

В 2007г. заемные средства предприятия превышают собственные. Однако в 2008г. отношение заемных средств к собственным снизилось, подобная тенденция сохранилась и 2009-2011гг. Таким образом можно судить о повышении финансовой устойчивости компании.

Показатель собственного оборотного капитала (СОК) позволяет рассчитать величину оборотных активов, финансируемых за счет собственных средств. СОК рассчитывается как разница между оборотными активами и краткосрочными пассивами.

В течение 2007-2008гг. предприятие испытывало дефицит собственного оборотного капитала, однако имелась динамика сокращения недостатка. В 2009-2011гг. величина СОКа принимала положительные значения, что свидетельствует о повышении эффективности использования собственных средств, используемых на финансирование оборотных активов.

Динамика изменения выручки от реализации и собственного оборотного капитала, млн. долл.



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Показатели деловой активности и продолжительности финансового цикла

Деловая активность характеризует динамичность бизнеса, результаты и эффективность текущей производственной деятельности и выражается показателями оборачиваемости, фондоотдачи и показателем финансового цикла.

Показатели деловой активности ОАО «НК «Роснефть»

Показатели оборачиваемости	2008	2009	2010	2011
Коэффициент оборачиваемости актива	0,91	0,58	0,71	0,92
Коэффициент оборачиваемости собственного	2,02	1,10	1,25	1,50

Показатели оборачиваемости	2008	2009	2010	2011
капитала				
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,97	3,35	3,30	3,78
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	73	109	111	97
Фондоотдача по выручке	1,29	0,83	1,06	1,43
Фондоотдача по себестоимости	0,25	0,20	0,24	0,37
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,58	7,34	9,03	11,12
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	43	50	40	33
Коэффициент оборачиваемости запасов	7,87	6,84	7,08	7,82
Оборачиваемость запасов, в днях	46	53	52	47
Производственный цикл, в днях	89	103	92	80
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,70	3,34	3,75	4,94
Оборачиваемость кредиторской задолженности, в днях	99	109	97	74
Финансовый цикл, в днях	-10	-6	-5	6

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Оборачиваемость показывает, сколько долларов выручки генерирует компания, используя тот или иной актив. Расчетная формула оборачиваемости в общем виде представляет собой отношение выручки (или себестоимости) к выбранному виду актива (актив, основные фонды, оборотные активы, дебиторская задолженность, запасы и т.п.) или пассиву (кредиторская задолженность, собственные средства).

Рост значений показателей оборачиваемости активов и собственного капитала говорит о том, что темпы развития компании ускоряются, увеличивается эффективность использования имущественного комплекса и источников финансирования.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) организации, т.е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период. В 2009г. данный показатель снизился, однако за счет положительной динамики к 2011г. показатель превысил значение 2008г., что свидетельствует о стабилизации производственного процесса организации.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала отражает активность собственного капитала. Замедление данного показателя у Общества в 2009г. (с 2,02 до 1,10) означает снижение эффективности использования собственного капитала. Это обуславливается превышением темпов роста собственных средств над ростом выручки от реализации. В 2010-2011гг. коэффициент оборачиваемости собственного капитала возрос до 1,50.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период. В 2009-2010гг. показатель снизился с 4,97 до 3,30, однако в 2011г. показатель вырос до 3,78. Таким образом, немного увеличилась скорость возврата текущих активов из оборота.

Период оборачиваемости оборотных активов выражает продолжительность оборота мобильных активов за анализируемый период, т.е. длительность производственного цикла организации. За 2008-2010гг. оборачиваемость оборотных активов выросла с 73 дней до 111 дней. В 2011г. данный показатель снизился и на 31.12.2011г. составил 97 дней.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует скорость оборота дебиторской задолженности. В анализируемом периоде наблюдается рост данного показателя с 8,58 в 2008г. до 11,12 в 2011г.

Таким образом, можно сказать о том, что скорость оборота дебиторской задолженности повысилась.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров). Данный показатель значительно сократился в 2009г., однако к 2011г. показатель практически восстановил значение 2008г. и составил 7,82.

Показатели продолжительности оборота дебиторской задолженности и запасов позволяют определять период, в течение которого средства организации «заморожены» в этих активах. Чем меньше срок, тем более эффективно компания управляет своими средствами, во-первых, не позволяя дебиторам растягивать сроки платежа, а во-вторых, не имея избыточную величину запасов. И наоборот - чем больше срок, тем менее эффективно компания управляется своими средствами.

Показатели продолжительности оборота дебиторской задолженности и запасов в 2009г. возросли, однако к 2011г. снизились до уровней 2008г. На 31.12.2011г. оборот дебиторской задолженности составил 33 дня. Обычно период оборачиваемости дебиторской задолженности более месяца свидетельствует о недостаточной эффективности политики взаимоотношений с покупателями и заказчиками в части своевременной оплаты поставленной продукции. Однако, учитывая специфику отрасли, снижение величины данного показателя ОАО «НК «Роснефть» свидетельствует об эффективной финансовой политики компании.

Показатель оборачиваемости запасов снизился с 53 дней в 2009г. до 47 дней по итогам 2011г. (в 2008г. – 46 дней), что демонстрирует сокращение длительности нахождения средств в виде запасов.

Производственный цикл – это общая величина сроков оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности. В 2009г. произошел рост данного показателя в связи с влиянием мирового экономического кризиса. В 2010-2011гг. значение данного показателя снизилось ниже показателя 2008г., что свидетельствует об увеличении эффективности текущей производственной деятельности.

Период оборачиваемости кредиторской задолженности характеризует срок, в течение которого организация расплачивается со своими кредиторами, поставщиками и подрядчиками. В 2008-2011гг. за исключением 2009г. период оборачиваемости кредиторской задолженности снижался и по состоянию на дату оценки составил 74 дня.

Анализ соотношения периодов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности демонстрирует на протяжении анализируемого периода превышение периода оборачиваемости кредиторской задолженности над периодом оборачиваемости дебиторской задолженности.

Финансовый цикл – это разница между производственным циклом и периодом оборачиваемости кредиторской задолженности. Отрицательные значения показателя свидетельствует о том, что у компании денежные средства появляются раньше наступления платежей по долгу. В 2011г. значение показателя приобрело положительное значение (6 дней), что свидетельствует о незначительной степени непроплаченности производственного цикла.

Фондоотдача характеризует эффективность использования основных средств, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости основных фондов. Фондоотдача по выручке и себестоимости повышалась на протяжении всего анализируемого периода за исключением 2009г., что объясняется неблагоприятной экономической конъюнктурой в целом по миру.

В целом, показатели деловой активности свидетельствуют о достаточно стабильной производственной деятельности и повышении эффективности управления активами предприятия.

Показатели рентабельности

Показатели рентабельности, рассматриваемые в динамике, позволяют судить о способности организации к развитию за счет собственных средств, а также об эффективности использования ресурсов.

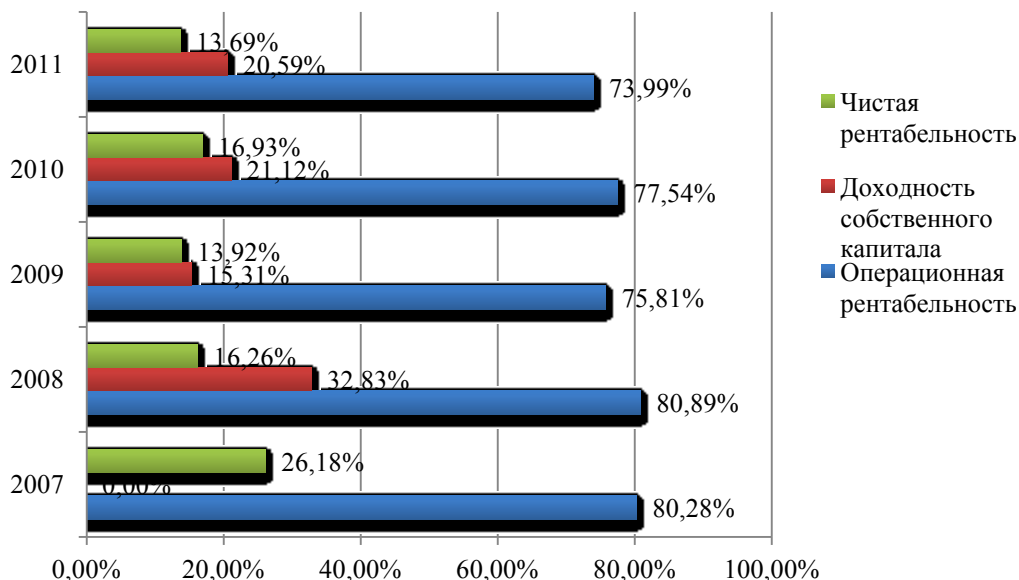
Показатели рентабельности ОАО «НК «Роснефть»

Показатели рентабельности	2007	2008	2009	2010	2011
Прибыль от реализации в % к чистой выручке	80,28%	80,89%	75,81%	77,54%	73,99%
Прибыль от реализации в % к себестоимости	407,07%	423,17%	313,37%	345,31%	284,40%
Маржа прибыли (чистая прибыль в % к чистой выручке)	26,18%	16,26%	13,92%	16,93%	13,69%
Рентабельность активов на конец года, в %	17,22%	14,47%	7,83%	11,37%	11,88%
Рентабельность активов, в %	-	14,73%	8,11%	12,05%	12,60%
Рентабельность собственных средств на конец года, в %	44,86%	28,32%	14,32%	19,23%	18,85%
Рентабельность акционерного капитала, в %	-	32,83%	15,31%	21,12%	20,59%
Рентабельность основных средств, в %	-	104,41%	62,88%	82,24%	105,55%

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

По показателям рентабельности на результаты 2008-2009гг. оказали сильное влияние общемировые кризисные тенденции, однако к 2011г. Компания практически достигла уровней 2007г., что свидетельствует о повышении эффективности компании и нейтрализации кризисных явлений.

Показатели рентабельности ОАО «НК «Роснефть» в 2007-2011гг.



Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

3.5. Другие методы диагностики финансового состояния организации

После проведения коэффициентного анализа к рассматриваемому Обществу был применен дополнительный комплекс мер: оценка ликвидности баланса по технологии анализа А. Д. Шеремета, а также интегральные методы оценки финансового состояния предприятия - модель Э. Альтмана и коэффициент

финансирования трудноликвидных активов.

Оценка ликвидности баланса (по методике финансового анализа Шеремета А.Д.) заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенным в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности активы разделяются на группы:

A1 - наиболее ликвидные активы: денежные средства предприятия (наличные и на счетах) и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность);

A3 - медленно реализуемые активы (товарно-материальные запасы);

A4 - трудно реализуемые активы (основные средства, нематериальные активы, вложения во внеоборотные активы).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 - наиболее срочные пассивы (кредиторская задолженность);

П2 - краткосрочные пассивы (текущие обязательства - краткосрочные кредиты и займы);

П3 - долгосрочные пассивы (долгосрочные обязательства - кредиты и займы);

П4 - постоянные пассивы (собственный капитал).

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным если:

$$A1 \geq P1, A2 \geq P2, A3 \geq P3, A4 \leq P4.$$

Группировка активов по степени ликвидности, млн. долл.

Группировка активов		2007	2008	2009	2010	2011
A1	Наиболее ликвидные активы: денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1 370	3 083	4 525	10 998	9 944
A2	Быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность, отложенные налоговые активы)	9 842	6 417	6 583	7 637	9 254
A3	Медленно реализуемые активы: запасы и затраты, долгосрочные финансовые вложения, расчеты с учредителями	4 832	4 448	5 956	5 351	9 473
A4	Трудно реализуемые активы: основные средства, нематериальные активы, незавершенные капиталовложения, прочие активы	58 761	63 565	66 168	69 843	77 297

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Группировка пассивов по степени срочности оплаты, млн. долл.

Группировка пассивов		2007	2008	2009	2010	2011
П1	Наиболее срочные пассивы (кредиторская задолженность начисления)	4 035	3 096	3 697	3 861	5 821
П2	Краткосрочные пассивы: краткосрочные кредиты и займы, краткосрочная кредиторская задолженность, текущая задолженность по налогам, прочие краткосрочные обязательства	18 089	15 601	9 746	7 832	7 172
П3	Долгосрочные пассивы: долгосрочные кредиты и обязательства, связанные с выбытием активов, отложенные налоговые обязательства, прочие долгосрочные обязательства	24 241	19 913	24 958	27 601	27 214
П4	Постоянные пассивы: собственный капитал	28 440	38 903	44 831	54 535	65 761

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Соотношение статей баланса разных групп ликвидности и степени срочности в течение анализируемого периода менялось. В 2007-2008гг. баланс оцениваемого предприятия был недостаточно ликвидным в силу специфики его

деятельности. Усиление конкуренции в отрасли требует использования дорогостоящего оборудования, финансирование которого осуществляется с помощью собственных средств и долгосрочных обязательств. В 2009-2011гг. баланс компании стал ликвидным по первой группе (наиболее срочным пассивам и наиболее ликвидным активам), причем в 2011г. баланс стал ликвидным по второй группе, что свидетельствует о повышении степени ликвидности компании.

Методы интегральной оценки угрозы банкротства основаны на комплексном рассмотрении коэффициентов всех пяти групп: ликвидности, оборачиваемости, платежеспособности и финансовой устойчивости, рентабельности и инвестиционной группы.

Одним из наиболее распространенных методов интегральной оценки в зарубежной практике является «**модель Альтмана**», позволяющая в первом приближении разделить предприятия на потенциальных банкротов и небанкротов. Модель Альтмана представляет собой функцию от показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период.

Существует три типа модели:

- 1) для открытых АО обрабатывающей промышленности, акции которых котируются на фондовой бирже;
- 2) для других предприятий обрабатывающей промышленности;
- 3) для прочих предприятий.

Первый тип модели Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + X_5,$$

где Z - интегральный показатель уровня угрозы банкротства;

X_1 - отношение собственного оборотного капитала к сумме всех активов предприятия;

X_2 - уровень рентабельности активов (нераспределенная прибыль / все активы);

X_3 - уровень доходности активов (прибыль до выплаты процентов и налогов / все активы);

X_4 - коэффициент отношения собственного капитала (по рыночной оценке) к заемному (балансовая стоимость всех обязательств);

X_5 - оборачиваемость активов (объем продаж / все активы).

Уровень угрозы банкротства предприятия в данном типе модели Альтмана оценивается следующим образом:

Значение показателя Z	Вероятность банкротства
До 1,8	Очень высокая
Более 3,0	Очень низкая

Диапазон между этими двумя значениями представляет собой «поле неопределенности», в котором может наблюдаться как банкротство, так и стабильное положение. Чтобы определить, что именно, нужно проводить дополнительные исследования. Таким образом, с помощью модели Альтмана проводится лишь экспресс-анализ финансового состояния предприятия.

Второй тип модели Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 0,72 \cdot X_1 + 0,85 \cdot X_2 + 3,11 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + X_5,$$

причем у показателя X_4 в числителе собственный капитал будет браться по балансовой оценке.

Критериальные значения здесь будут иные:

Значение показателя Z	Вероятность банкротства
До 1,2	Очень высокая
Более 3,0	Очень низкая

Третий тип модели Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z = 6,56 \cdot X_1 + 3,26 \cdot X_2 + 6,72 \cdot X_3 + 1,05 \cdot X_4.$$

Уровень угрозы банкротства предприятий оценивается по критериям:

Значение показателя Z	Вероятность банкротства
До 1,1	Очень высокая
Более 2,6	Очень низкая

Расчет по данному предприятию проводился по третьему типу модели.

Расчет индекса ОАО «НК «Роснефть» по третьему типу модели Альтмана

Период	$K1$	$СОК/А$	$K2$	Рент-ть A	$K3$	Доходность A	$K4$	$СК/ЗК$	Z
2007	6,56	-0,096	3,26	0,172	6,72	0,143	1,05	0,623	1,5512
2008	6,56	-0,076	3,26	0,145	6,72	0,168	1,05	1,044	2,1973
2009	6,56	0,021	3,26	0,078	6,72	0,110	1,05	1,208	2,3968
2010	6,56	0,121	3,26	0,114	6,72	0,144	1,05	1,448	3,6518
2011	6,56	0,119	3,26	0,119	6,72	0,150	1,05	1,706	3,9683

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Значение показателя Z	Вероятность банкротства
До 1,1	Очень высокая
Более 2,6	Очень низкая

В течение всего рассматриваемого периода показатели модели Альтмана свидетельствовали о средней вероятности банкротства. В 2010-2011 гг. показатели стали выше нормативного значения, в связи с чем вероятность банкротства Общества является низкой.

Существуют и другие методы интегральной оценки угрозы банкротства, например «**коэффициент финансирования трудноликвидных активов**». Для этого определяется, в какой мере эти активы финансируются собственными и заемными средствами (при этом заемные средства разделяются на кредиты долго- и краткосрочного характера).

Уровень угрозы банкротства предприятия в соответствии с этой моделью оценивается по следующей шкале:

Значение коэффициента финансирования трудноликвидных активов	Вероятность банкротства
$ВА + З < СК$	Очень низкая
$ВА + З < СК + Бд$	Возможная
$ВА + З < СК + Бд + Бк$	Высокая
$ВА + З > СК + Бд + Бк$	Очень высокая

$ВА$ - средняя стоимость внеоборотных активов;

$З$ - средняя сумма текущих запасов товарно-материальных ценностей (без запасов сезонного хранения);

$СК$ - средняя сумма собственного капитала;

$Бд$ - средняя сумма долгосрочных банковских кредитов;

$Бк$ - средняя сумма краткосрочных банковских кредитов.

Эта модель отражает используемую предприятием политику финансирования активов: консервативную, умеренную, агрессивную и

сверхагрессивную. В последнем случае очень высокая вероятность банкротства возникает в связи с тем, что общая сумма денежных активов, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности предприятия не позволяет погасить его обязательства по текущей кредиторской задолженности по товарным операциям и внутренним расчетам, не учитывая необходимость возврата банковских кредитов.

Расчет коэффициента финансирования трудноликвидных активов

Период	Значение коэффициента финансирования трудноликвидных активов	Левая часть, млн. \$	Правая часть, млн. \$	Вероятность банкротства	Политика финансирования активов
2007	ВА+З<СК	63 948	33 672	Очень низкая	Консервативная
	ВА+З<СК+БД		44 574	Возможная	Умеренная
	ВА+З<СК+БД+БК		62 956	Высокая	Агрессивная
	ВА+З>СК+БД+БК		62 956	Очень высокая	Сверхагрессивная
2008	ВА+З<СК	68 041	41 867	Очень низкая	Консервативная
	ВА+З<СК+БД		54 742	Возможная	Умеренная
	ВА+З<СК+БД+БК		69 100	Высокая	Агрессивная
	ВА+З>СК+БД+БК		69 100	Очень высокая	Сверхагрессивная
2009	ВА+З<СК	71 423	49 683	Очень низкая	Консервативная
	ВА+З<СК+БД		66 546	Возможная	Умеренная
	ВА+З<СК+БД+БК		76 993	Высокая	Агрессивная
	ВА+З>СК+БД+БК		76 993	Очень высокая	Сверхагрессивная
2010	ВА+З<СК	78 617	60 148	Очень низкая	Консервативная
	ВА+З<СК+БД		78 455	Возможная	Умеренная
	ВА+З<СК+БД+БК		88 412	Высокая	Агрессивная
	ВА+З>СК+БД+БК		88 412	Очень высокая	Сверхагрессивная
2011	ВА+З<СК	84 337	65 761	Очень низкая	Консервативная
	ВА+З<СК+БД		84 318	Возможная	Умеренная
	ВА+З<СК+БД+БК		94 873	Высокая	Агрессивная
	ВА+З>СК+БД+БК		94 873	Очень высокая	Сверхагрессивная

Источник: данные Заказчика, расчеты Оценщика

Политика финансирования трудноликвидных активов Общества в течение всего анализируемого периода, кроме 2007г., была агрессивной, что связано с использованием краткосрочных источников для финансирования части низколиквидных активов.

3.6. Итоговые выводы и заключения

Проведенный анализ бухгалтерских балансов, отчетов о финансовых результатах и расчет финансовых коэффициентов позволяет сделать следующие обобщения и выводы:

1. Анализ динамики статей баланса ОАО «НК «Роснефть», составленного по US GAAP, показал, что размер имущественного комплекса в период с 2007 по 2011г. увеличился как в рублевом, так и в долларовом измерителях. Общий прирост за период составил 85,80% в рублевом выражении и 41,66% – в долларовом. По состоянию на 31 декабря 2011 года размер имущественного комплекса увеличился на 12,94% по сравнению с итогами 2010 года и в абсолютном выражении составил 105 968 млн. долл.

2. На протяжении 2007-2011гг. наблюдалась тенденция роста активов баланса. Темпы роста активов на протяжении анализируемого периода значительно колебались. Наибольший рост активов компании наблюдается в 2010г. – активы выросли на 12,94% в долларовом выражении и составили по итогам года 105 968 млн. долл. Наименьший рост зафиксирован в 2008 году – 3,62% в долларовом выражении.

3. Горизонтальный и вертикальный анализ актива баланса показал, что

в анализируемом периоде внеоборотные активы были представлены преимущественно основными средствами. Кроме основных средств в структуре внеоборотных активов выделялись нематериальные активы, гудвил, долгосрочные финансовые вложения, отложенные налоговые активы, прочие внеоборотные активы. На дату оценки внеоборотные активы выросли на 13,48% по сравнению с 2010г. и в долларовом выражении составил 80 326 млн. долл.

4. Оборотные активы увеличивались на протяжении всего рассматриваемого периода за исключением 2008г., при этом снижение было только в долларовом выражении. Увеличение объема оборотных активов с 2007 по 2011 гг. составило 71,31% в долларовом выражении. В 2008 году произошло снижение данного показателя на 14,44%, что связано в основном с погашением дебиторской задолженности.

5. Объем собственных источников финансирования непрерывно возрастал на протяжении анализируемого периода. Наибольшие темпы роста наблюдались в 2008г. (на 37,89%). Доля источников собственных средств в валюте баланса постоянно возрастала, достигнув своего максимума в 2011 году (63%). Величина заемных средств компании в долларовом выражении снижалась на протяжении 2007-2009гг., после чего стал происходить рост данного источника. По состоянию на дату оценки (31.12.2011г.) величина источников заемных средств составила 39 166 млн. долл.

6. В течение 2007-2011гг. наблюдается увеличение величины выручки от реализации, за исключением 2009г., когда выручка снизилась на 32,13% в долларовом выражении. Прирост показателя в 2011г. составил 45,88% в долларовом выражении. По состоянию на 31 декабря 2011 года объем выручки составил 91 975 млн. долл.

7. На протяжении всего рассматриваемого периода величина выручки от реализации была выше себестоимости. Доля себестоимости в выручке в 2007–2011гг. была на уровне 19-26%, при этом наименьшего значения показатель достигал в 2008г. По итогам 2011 года доля себестоимости в выручке достигла максимума и составила 26%.

8. Чистая прибыль предприятия достигала положительных значений в течение всего анализируемого периода и возрастала в 2010 и в 2011 годах. Наибольший рост зафиксирован в 2010 году за счет роста выручки от реализации. В 2011г. сумма чистой прибыли предприятия увеличилась на 17,96% вследствие роста выручки от реализации.

9. Коэффициентный анализ ОАО «НК «Роснефть» свидетельствует о достаточно стабильной производственной деятельности и повышении эффективности управления активами предприятия, несмотря на влияние мирового экономического кризиса 2008-2009гг.

10. Анализ вероятности банкротства по модели Альтмана указывает на низкую вероятность банкротства предприятия. В то же время анализ финансового состояния предприятия по модели финансирования трудноликвидных активов свидетельствует об агрессивной финансовой политике компании на протяжении практически всего периода.

Кредитный рейтинг ОАО «НК «Роснефть», по оценке Standard & Poor's, находится на уровне «BBB-», что обусловлено высокими операционными и финансовыми показателями компании и высокой рентабельностью. Повышение прогноза со «Стабильного» на «Позитивный» отражает ожидания возможного повышения рейтингов в ближайшие 12-18 месяцев. Standard & Poor's не прогнозирует давления на рейтинги в ближайшее время. Снижение оценки собственной кредитоспособности компании на одну ступень не приведет к

понижению рейтинга при прочих равных условиях, что основано на оценке «умеренно-высокой» вероятности получения «Роснефтью» своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства⁴³.

Таким образом, результаты проведенного анализа отчетности ОАО «НК «Роснефть», составленной в соответствии с US GAAP, отражают положительные изменения в части устойчивого роста масштабов деятельности компании (увеличение показателей основных статей баланса, получение прибыли от деятельности и ее постоянный рост). ОАО «НК «Роснефть» вышло на стадию стабильной деятельности и ведет достаточно агрессивную финансовую политику.

⁴³ <http://www.standardandpoors.com/prot/ratings/articles/ru/ru/?articleType=HTML&assetID=1245322504388>

4. Оценка рыночной стоимости ОАО «НК «Роснефть»

Оценщиком был проведен анализ методологии оценки 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», включая:

1. Анализ имущественных прав, ассоциированных с владением 1 (Одной) акцией ОАО «НК «Роснефть» в соответствии с законодательством РФ, а также уставными документами ОАО «НК «Роснефть»;

2. Анализ истории котировок акций ОАО «НК «Роснефть», включая:

- анализ изменения основных характеристик, как всего финансового рынка, так и котировок акций ОАО «НК «Роснефть» в свете изменения рыночной конъюнктуры в 2011 году;

- изучение вопроса применимости метода рыночной капитализации для оценки стоимости 1 (Одной) акции ОАО «НК «Роснефть» на дату оценки: с точки зрения соответствия требованиям ФСО №№ 1, 2, 3; с точки зрения соответствия положениям международных стандартов; с точки зрения соответствия результату стандарту рыночной стоимости;

3. Анализ возможности применения метода компаний-аналогов (метода рынка капитала) для оценки стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» на дату оценки;

4. Анализ прогнозов денежных потоков ОАО «НК «Роснефть» на предмет возможности использования их в качестве базы расчета стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» в рамках доходного подхода, включая:

- анализ соответствия потоков денежных средств ОАО «НК «Роснефть» имущественным правам 1 (Одной) обыкновенной акции;

- анализ дивидендной политики и истории ОАО «НК «Роснефть», а также возможности расчета стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» на базе прогнозов дивидендных потоков.

4.1. Доходный подход

4.1.1. Обоснование выбора метода доходного подхода

Методы, используемые в рамках доходного подхода, можно разделить на две группы:

- методы, основанные на пересчете будущих ежегодных доходов компании в текущую стоимость (методы дисконтирования доходов);

- методы, базирующиеся на накоплении средней величины дохода (методы капитализации доходов).

Методы первой группы предполагают составление четкого прогноза динамики развития предприятия, как правило, на ближайшие 3-7 лет, то есть вплоть до момента, когда колебаниями в темпах роста можно пренебречь. Все спрогнозированные доходы затем дисконтируются, то есть их будущая величина приводится к стоимости денег на дату оценки. Таким образом, основные задачи при использовании методов дисконтирования состоят, во-первых, в правильном прогнозировании будущих доходов компании; во-вторых, в учете всех факторов риска, присущих деятельности компании в ставке дисконта (коэффициенте пересчета).

Капитализация предполагает, что в будущем все доходы компании будут либо одного размера, либо будут иметь постоянную величину среднегодовых темпов роста.

В основе всех расчетов лежит будущий доход компании. В качестве

дохода в оценке бизнеса могут выступать прибыль предприятия, выручка, выплачиваемые или потенциальные дивиденды, денежный поток. В зависимости от того, что выбрано экспертом - оценщиком в качестве дохода, различают соответствующие методы дисконтирования и капитализации:

- метод дисконтирования прибыли, метод дисконтированных дивидендных выплат, метод дисконтированного денежного потока;
- метод капитализации нормализованной прибыли; метод капитализации выручки; метод капитализации дивидендных выплат, метод капитализации нормализованного денежного потока.

На основе анализа текущей деятельности оцениваемой Компании, а также перспектив долгосрочного развития, Оценщик принял решение использовать в рамках доходного подхода метод дисконтированных денежных потоков.

4.1.2. Метод дисконтированного денежного потока.

При определении рыночной стоимости предприятия методом дисконтированного денежного потока, как правило, соблюдается следующая последовательность действий:

1. Определение длительности прогнозного периода, а также выбор вида денежного потока, который будет использоваться в качестве базы для оценки.
2. Анализ и прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций предприятия.
3. Определение ставки дисконта.
4. Расчет денежного потока для прогнозного и постпрогнозного периодов.
5. Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков в прогнозном и постпрогножном периоде.
6. Внесение заключительных поправок.

4.1.3. Определение длительности прогнозного периода и вида денежного потока

Определение длительности прогнозного периода

В оценке бизнеса методом дисконтированного денежного потока весь срок прогнозируемой деятельности предприятия разделяется на две части: прогнозный период и постпрогнозный период.

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются значительные колебания доходов и расходов компании, связанные с ростом и падением физических объемов продаж, изменением в структуре себестоимости, динамике цен и т.п. В этот период, когда деятельность предприятия еще не стабилизировалась, могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Это наиболее сложный участок прогнозирования, поскольку приходится детально анализировать факторы, влияющие на величину денежного потока, и прогнозировать их изменение по отдельности. Кроме того, любые изменения во внешней среде предприятия (потеря заказчика, выход на рынок нового конкурента, изменение законодательства) неизбежно сказываются на объемах продаж и себестоимости продукции предприятия, и именно эти изменения сложнее всего учесть.

Постпрогнозным периодом называется этап развития предприятия, когда объемы производства и сбыта - стабилизируются, изменения в себестоимости относительно невелики, то есть темпы роста предприятия можно рассматривать как определенное среднее значение. Это значение для большинства предприятий незначительно отличается от среднеотраслевого, поскольку в случае если долгосрочные темпы роста компании меньше среднеотраслевого значения, то со

временем компания потеряет свою долю рынка и, возможно, даже исчезнет. В то же время темпы роста компании не могут в постпрогнозный период значительно превышать среднеотраслевой показатель, поскольку в этом случае компания может «перерасти» свою отрасль.

На основе анализа ретроспективной информации и тенденций развития Компании и отрасли Оценщик принял решение принять длительность прогнозного периода с учетом объема запасов нефтегазового сырья, по данным, представленным в Отчете об оценке резервов (запасов) Компании по состоянию на 31 декабря 2011 г., выполненном DeGolyer and MacNaughton в стандарте PRMS.

Как следует из определения категорий запасов, D&M заверяет, что возможные (Probable, 2P) могут быть извлечены с вероятностью 50%, а вероятные (Possible, 3P) – 10%. Доказанные запасы (Proved, 1P) приняты к расчету с вероятностью 100%. Таким образом, при определении общих запасов Компании Оценщик исходил из их средневзвешенной оценки.

Необходимо отметить, что при определении запасов нефтегазового сырья (как и при определении прочих показателей в рамках модели) были учтены запасы предприятий, консолидируемых в рамках отчетности по US GAAP.

Кроме того, при определении длительности прогнозного периода были учтены притоки запасов с учетом информации на 2012 год (пропорциональная часть прироста запасов Компании по периметру консолидации к данным Бюджета на 2012 год по всем компаниям Группы).

Далее в прогноз заложен ежегодный прирост запасов до 2020 года (на основе прогнозной добычи и коэффициента восстановления запасов, определенного на базе данных Бюджета 2012 г. для рассматриваемого периметра консолидации).

Таким образом, длительность прогнозного периода (до полного истощения запасов) составила до 2076 года включительно. Следует отметить, что значимость дисконтированных денежных потоков последних лет при таком периоде прогнозирования минимальна.

В связи с тем, что в расчетах стоимости акционерного капитала Компании Оценщик исходил из предположения об ограниченности сроков ее работы (в частности, за счет конечности запасов), расчет стоимости Компании в постпрогнозный период не проводился.

Вид денежного потока

В зависимости от учета в денежном потоке инфляционной составляющей различают номинальный и реальный денежный потоки (первый, в отличие от второго, зависит от уровня инфляции в стране). Кроме того, применяя метод дисконтированного денежного потока, в расчетах можно использовать либо денежный поток для собственного капитала, либо денежный поток для инвестированного капитала (бездолговой денежный поток). Выбор того или иного вида денежного потока в дальнейшем отражается как на способе расчета величины денежного потока, так и на подходе к определению уровня ставки дисконта.

Денежный поток для собственного капитала рассчитывается по следующей схеме:

Прибыль после налогообложения
+ амортизационные отчисления
+ увеличение долгосрочной задолженности
- капитальные вложения
- прирост собственных оборотных средств.

Формула для определения денежного потока для инвестированного капитала выглядит следующим образом:

Прибыль до выплаты процентов после налогообложения
+ амортизационные отчисления
- капитальные вложения
- прирост собственных оборотных средств.

Дисконтирование величины денежного потока для собственного капитала позволяет выйти непосредственно на рыночную стоимость собственного капитала компании (100% акций). Если же дисконтируется денежный поток для инвестированного капитала, то результатом является рыночная стоимость компании в целом (включая заемные средства), что требует последующего исключения из полученной величины рыночной стоимости долгов компании.

В целях оценки ОАО «НК «Роснефть» был использован номинальный денежный поток для инвестированного капитала и соответствующая ему ставка дисконтирования (также номинальная). Выбор данного вида потока обусловлен спецификой финансовой политики Компании: финансирование осуществляется как за счет собственных средств, так и привлечения кредитных ресурсов.

Допущения, принятые Оценщиком, в рамках метода дисконтирования денежных потоков:

- компании группы «Роснефть» являются действующими предприятиями и продолжают хозяйственную деятельность в обозримом будущем;
- в будущем сохранится ответственное отношение владельцев компаний группы «Роснефть» и компетентное руководство ее операционной деятельностью;
- компании группы «Роснефть» будут соблюдать все применимые к ним положения законов и нормативных актов;
- компании группы «Роснефть» имеют, получают или продлят все необходимые разрешения и лицензии соответствующих федеральных и региональных органов и организаций, на решениях которых основываются результаты настоящей оценки;
- все движение денежных средств происходит в середине года;
- все движение денежных средств от операционной деятельности компании группы «Роснефть» происходит в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы;
- прогнозирование осуществлялось на базе отчетности Компании по стандартам US GAAP. В связи с этим, все показатели бизнес-планов и стратегических моделей при необходимости скорректированы по данным Заказчика или пересчитаны пропорционально с учетом периметра консолидации в рамках US GAAP. Дочерние и зависимые компании ОАО «НК «Роснефть», участия в совместных предприятиях и т.д., не попавшие в периметр консолидации по отчетности, учтены в модели в рамках заключительной поправки на финансовые вложения.

Представленная Заказчиком плановая информация является коммерческой тайной ОАО «НК «Роснефть», в связи с этим далее в тексте доходного подхода не приводятся таблицы, содержащие соответствующие сведения или расчеты на их базе. Все расчетные таблицы представлены в Приложении 4 к настоящему Отчету.

4.1.4. Прогнозирование валовых доходов, расходов и инвестиций компании

В ходе этапа прогнозирования расходов и доходов компании фактически определяются величины отдельных элементов денежного потока: прибыль, амортизационные отчисления, капитальные вложения, изменения в собственном оборотном капитале.

Для прогнозирования доходов и расходов, связанных с деятельностью предприятия в прогнозном периоде использовался анализ результатов деятельности предприятия в последние годы, информация об источниках формирования доходов. При прогнозировании элементов денежного потока в прогнозный период в основе прогнозных величин лежали ретроспективные и прогнозные данные о деятельности Компании, основные прогнозные макроэкономические показатели, прогнозы развития отрасли.

Основными источниками данных для составления прогноза являлись:

1. Отчетность Компании по US GAAP за 2009-2011гг.
2. Бизнес-план Компании на 2012г., прогнозная стратегическая модель бизнеса Компании с 2010г. по 2020г., дополнительные прогнозные расшифровки, полученные от менеджмента Компании (до 2030г.).
3. Оценка резервов Компании по состоянию на 31 декабря 2011г., выполненная DeGolyer and MacNaughton в стандарте PRMS;
4. Отчеты отраслевых аналитиков и инвестиционных банков;
5. Прогноз макроэкономических показателей России (МЭР РФ).

Макроэкономические показатели

Прогноз основных макроэкономических показателей построен на базе следующих источников:

1. Прогноз МЭР РФ на 2012-2014гг. и долгосрочный прогноз до 2030г. по ключевым макроэкономическим показателям.
2. Долгосрочный прогноз IEA относительно инфляции доллара США.

Основные макроэкономические показатели

Показатели	2009 отчет	2010 отчет	2011 оценка	Прогнозные данные						
				2012	2013	2014	2015	2020	2030	2035
Инфляция (ИПЦ) среднегодовая, прирост цен %	1,117	1,068	1,086	1,051	1,059	1,052	1,051	1,034	1,025	1,025
Индекс средних оптовых цен на газ природный для всех категорий потребителей, кроме населения	1,159	1,267	1,150	1,071	1,150	1,150	1,051	1,034	1,025	1,025
Индексы цен производителей (без НДС, акцизов, транспортировки и др.) на внутреннем рынке (без учета нерыночных форм обмена)										
Добыча сырой нефти и природного газа	0,833	1,157	1,335	1,051	1,015	1,099	1,080	1,109	0,996	
Добыча нефти	0,796	1,225	1,365	1,038	0,993	1,091	1,067	1,092	1,002	1,025
Производство нефтепродуктов	0,835	1,149	1,188	1,009	0,993	1,079	1,067	1,094	1,004	1,025
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/барр.		78,2	108,0	100,0	97,0	101,0				
Курс доллара (среднегодовой), рублей за доллар США	31,68	30,36	29,35	28,70	29,40	30,50	30,50	30,50	30,50	30,50
Курс доллара (на конец периода), рублей за доллар США	30,24	30,48	32,20							
Изменение курса доллара	0,78	1,04	1,03	1,02	0,98	0,96	1,00	1,00	1,00	1,00
Инфляция US CPI	0,997	1,014	1,032	1,013	1,013	1,022	1,021	1,023	1,021	1,022

Источник: МЭР РФ, IEA

Выручка

Компания ведет деятельность в двух ключевых сегментах:

1. Нефтедобыча (и реализация нефти и газа конечным потребителям);
2. Нефтепереработка (и реализация нефтепродуктов и продуктов нефтехимии конечным потребителям).

Реализация продукции осуществляется как на внутренние рынки, так и на экспорт.

Прогноз объемов добычи, реализации нефти, нефтепереработки

Ключевым параметром деятельности Компании является объем добычи нефтегазового сырья. Прогноз добычи нефти на период до 2030г. представлен менеджментом Компании (по данным стратегической модели развития бизнеса). В долгосрочном периоде Оценщик исходил из предположения о постепенном снижении уровня добычи на месторождениях Компании (на уровне 1% ежегодно).

Прогноз относительно динамики добычи газа в модели заложен аналогично ожиданиям по динамике добычи нефти.

Добытая нефть реализуется на рынок или направляется на переработку.

Объем нефти, направляемой на переработку, и объем производства нефтепродуктов в 2012-2020гг. спрогнозированы на основе данных Стратегической модели Компании. Далее прогноз осуществлен в зависимости от динамики добычи нефти и достигнутых соотношений по добыче и переработке (с учетом прогнозов по реализации нефтепродуктов до 2030г.).

Объем нефти, требуемой для производства необходимого количества нефтепродуктов, определен на базе соотношения объемов производства нефтепродуктов и нефтепереработки.

Объем производства нефтепродуктов определен на базе соотношения объемов реализации и производства нефтепродуктов.

Переработка нефти и производство нефтепродуктов на немецких заводах (в основном, Ruhr Oel GmbH (ROG)) учтена в рамках модели в формате, аналогичном отчетности по US GAAP за 2011г.

В период 2012-2020гг. указанные показатели определены на основе информации, полученной менеджмента Компании, далее прогнозирование осуществлялось на базе описанных соотношений. Ключевыми параметрами являлись «ожидаемый объем добычи» и «ожидаемый объем реализации нефтепродуктов».

Объем продажи нефти определен на базе его фактической доли в общей добыче.

Объем продажи газа определен на базе достигнутого соотношения добычи и реализации газа в ретроспективе.

Кроме того, дополнительно рассчитан балансирующий показатель – «объем покупной нефти»: таким образом, объем добычи и покупной нефти соответствует объему продажи и переработки нефти.

Прогноз выручки Компании строился следующим образом:

Прогноз объемов реализации нефти и газа рассмотрен ранее. Структура реализации нефти (экспорт, внутренний рынок) зафиксирована на фактически достигнутых уровнях.

Прогноз объемов реализации нефтепродуктов основан на данных Компании, в т.ч. с учетом структуры по видам нефтепродуктов (до 2030г.). Далее прогноз осуществлен на основе фиксации планируемых в 2030г. долей.

Прогнозы объемов реализации нефтехимии построены в зависимости от динамики реализации нефтепродуктов.

Прогнозы цен на нефть на мировом рынке являются базовыми для расчета цен на российском рынке, а также цен на нефтепродукты. Для прогноза цен на нефть на мировом рынке использованы данные Компании, которые совпали в среднесрочном периоде с прогнозом МЭР РФ. Далее прогноз осуществлен с учетом долларовой инфляции.

Динамика цен на нефтепродукты на мировом рынке в расчетах базируется также на основе данных Компании. В целом, динамика цен на ключевые нефтепродукты коррелирует с динамикой цены на нефть. Долгосрочный прогноз динамики цен осуществлен также на базе инфляции доллара США.

Для прогноза внутренних цен на нефть был использован принцип «экспортной альтернативы» (определены цены Net Back⁴⁴). Расчет цен Net Back в ретроспективном периоде осуществлен на базе отчетности.

В расчетах использованы условные цены Net Back: средняя цена реализации 1т нефти (или вида нефтепродукта) на внешнем рынке, скорректированная на величину экспортных пошлин и транспортных расходов.

При прогнозировании динамики внутренних цен на нефть и нефтепродукты использована прогнозная динамика условных цен Net Back к фактическим ценам по итогам 2011г. Такое использование прогнозных данных позволяет учесть возможное различие в сортовой структуре реализации нефти и нефтепродуктов по видам.

Внутренние цены скорректированы на акцизы.

Цены на газ спрогнозированы с учетом ожиданий МЭР РФ (весь газ реализуется на внутреннем рынке).

Прочая выручка была зафиксирована как доля от основной выручки по фактическим данным.

Затраты

Прогноз операционных затрат Компании был составлен следующим образом:

1. До 2030г. Оценщиком были прогнозированы элементы затрат на основе фактических данных, ожиданий относительно изменений натуральных показателей деятельности и макроэкономических тенденций.

Расшифровка статей себестоимости и принципы прогнозирования⁴⁵

Себестоимость, млн. долл. США	2009	2010	2011	Принцип прогнозирования
Производственные и операционные расходы	4 024	4 792	6 540	
<i>Геологоразведка и добыча</i>	1 869	2 208	2 445	На базе инфляционной динамики удельных расходов и изменения добычи нефтегазового сырья
Опер.расходы на барр.добываемого н.э.	2,34	2,61	2,82	
<i>Переработка, маркетинг и сбыт</i>	1 501	1 583	3 105	По статьям далее
в т.ч. Операционные расходы на переработку	685	738	914	На базе инфляционной динамики удельных расходов и изменения объемов переработки
Удельные опер.расходы на тонну вып.нефтепродуктов	14,56	15,41	19,01	
в т.ч. Расходы на присадки и материалы (ROG)			868	На базе инфляционной динамики удельных расходов (на базе доллара США) и изменения объемов переработки на заводе ROG

⁴⁴ net back – опосредованная цена сырья на базовом рынке сбыта за минусом затрат на транспортировку и налогов на экспорт.

⁴⁵ Поскольку отчетность составляется в долларах США, денежные потоки построены аналогичным образом. При этом все статьи прогнозируемые на базе рублевой инфляции скорректированы на ожидания относительно изменений курса валюты.

Себестоимость, млн. долл. США	2009	2010	2011	Принцип прогнозирования
в т.ч. Расходы на маркетинг и сбыт	816	845	2 191	На основе фактически достигнутых результатов и динамики выручки
<i>Прочие</i>	<i>654</i>	<i>890</i>	<i>990</i>	На основе фактически достигнутых результатов и динамики выручки
Стоимость приобретенной нефти и газа, нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	1 890	2 386	10 058	На базе ожидаемой закупки сырья (рассмотрено ранее в таблицах при прогнозировании натуральных показателей деятельности) и рыночной динамики цен
<i>Стоимость приобретения нефти</i>	<i>1 513</i>	<i>1 454</i>	<i>7 562</i>	
<i>Объем приобретенной нефти, млн. барр.</i>	<i>57,61</i>	<i>51,75</i>	<i>104,13</i>	
<i>Цена, долл. США/барр.</i>	<i>26,26</i>	<i>28,10</i>	<i>72,62</i>	
<i>Затраты по приобретению газа</i>	<i>29</i>	<i>26</i>	<i>33</i>	
<i>Объем покупного газа, млрд. м³</i>	<i>0,59</i>	<i>0,51</i>	<i>0,55</i>	
<i>Цена, долл. США/1000 м³</i>	<i>49,15</i>	<i>50,98</i>	<i>60,00</i>	
<i>Стоимость приобретения нефтепродуктов</i>	<i>348</i>	<i>906</i>	<i>2 087</i>	
<i>Объем приобретенных нефтепродуктов, млн. т</i>	<i>0,71</i>	<i>1,55</i>	<i>2,44</i>	
<i>Цена, долл. США/т</i>	<i>490,14</i>	<i>584,52</i>	<i>855,33</i>	
<i>Прочее</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Стоимость переработки по договорам процессинга</i>			<i>376</i>	
<i>Объем переработки, млн. т</i>			<i>7,21</i>	
<i>Цена, долл. США/т</i>			<i>52,15</i>	
Общехозяйственные и административные расходы	1 416	1 584	1 785	На основе фактически достигнутых результатов и динамики выручки
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	5 414	6 980	7 329	На базе инфляционной динамики удельных расходов и изменения объемов отгрузки на экспорт или переработки
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	325	439	448	На базе инфляционных ожиданий до 2020г.
Износ, истощение и амортизация	4 289	5 516	5 925	Отдельный прогноз
Амортизация НМА	61	81	71	Прогноз на основе отчетности по US GAAP до 2015 г., далее согласно инфляционным ожиданиям
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	87	107	146	На базе инфляционных ожиданий
Налог на имущество	236	284	390	На основе остаточной стоимости имущества и эффективной ставки налога за 2011г.
Прочие налоги	7 825	10 636	16 521	Отдельный расчет
Экспортные пошлины	12 131	16 743	26 881	Отдельный расчет
Итого:	37 698	49 548	76 094	

2. Предположения по налогам основаны на налоговом законодательстве, действующем на дату оценки.

3. Долгосрочные прогнозы затрат (в период после 2030 года) опирались на прогноз маржи EBITDA (маржа прибыли до вычета амортизации, процентов и налогов) и чистой маржи Компании. Анализ показал, что данные показатели достаточно стабильны в период до 2030г. (с небольшим снижением). Показатели долгосрочной маржи зафиксированы на уровне, который будет достигнут в 2030г.

По результатам анализа затрат было выявлено, что в течение анализируемого периода доля затрат в выручке оставалась достаточно стабильной.

Таким образом, показатели выручки и затрат прогнозировались на основе прогнозных данных Компании с учетом основных отраслевых и макроэкономических тенденций.

По результатам анализа структуры прочих (финансовых) доходов и расходов предприятия была проведена их нормализация в части нетипичных статей для построения прогноза (курсовые разницы и прочие расходы).

Налоги

Фактические данные об уплачиваемых Компанией налогах

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Прочие налоги	6 883	10 704	14 549	7 825	10 636	16 521
Налог на добычу полезных ископаемых	6 342	9 323	12 817	6 502	9 051	14 022
Акцизы	329	861	1 120	893	1 105	1 873
Отчисления на социальное страхование	154	291	430	361	397	568
Налог на землю	7	15	23	16	22	28
Транспортный налог	2	4	5	4	5	4
Прочие налоги и платежи	49	210	154	49	56	26
Экспортные пошлины	11 140	13 032	22 006	12 131	16 743	26 881
Экспортные пошлины на нефть	9 763	10 754	17 200	9 441	13 031	20 847
Экспортные пошлины на нефтепродукты	1 377	2 278	4 806	2 690	3 712	6 034

Источник: данные отчетности Компании

Налог на добычу полезных ископаемых

В соответствии с Налоговым кодексом РФ налогообложение при добыче нефти производится по налоговой ставке 446 рублей (на период с 1 января по 31 декабря 2012 года включительно) и 470 рублей (начиная с 1 января 2013 года) за 1 тонну добытой нефти.

Налоговая ставка умножается на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть (Кц), и на коэффициент, характеризующий степень выработанности конкретного участка недр (Кв):

$$\text{НДПИ}_{\text{нефть}} = 446 \times \text{Кц} \times \text{Кв}.$$

Коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть (Кц), определяется налогоплательщиком самостоятельно по формуле:

$$\text{Кц} = (\text{Ц} - 15) \times \frac{\text{Р}}{261},$$

где

Ц - средний за налоговый период уровня цен нефти сорта Urals, выраженный в долларах США, за баррель;

Р - среднее значение за налоговый период курса доллара США к рублю Российской Федерации, устанавливаемого Центральным банком Российской Федерации.

Коэффициент, характеризующий степень выработанности запасов конкретного участка недр (Кв), в случае если степень выработанности запасов конкретного участка недр больше или равна 0,8 и меньше или равна 1, рассчитывается по формуле:

$$\text{Кв} = 3,8 - 3,5 \times \frac{\text{N}}{\text{V}},$$

где

N - сумма накопленной добычи нефти на конкретном участке недр (включая потери при добыче). Показатель по годам определялся в рамках Отчета на базе накопленной добычи с 2012г.

V - утвержденные в установленном порядке с учетом прироста и списания запасов нефти (за исключением списания запасов добытой нефти и потерь при добыче) и определяемые как сумма запасов категорий А, В, С1 и С2 по конкретному участку недр. Показатель определялся на базе исходных запасов по

PRMS (с учетом вероятности добычи) на 31.12.2011г. и увеличения запасов по годам.

В случае, если степень выработанности запасов конкретного участка недр превышает 1, коэффициент K_v принимается равным 0,3. В иных случаях коэффициент K_v принимается равным 1.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ налогообложение при добыче природного газа производится по налоговой ставке 251 рубль (на период с 1 января по 31 декабря 2012 года включительно), 265 рублей (начиная с 1 января 2013 года), 278 рублей (начиная с 1 января 2014 года) за 1 000 кубических метров природного газа. Начиная с 2015 года прогноз налоговой ставки осуществлялся с учетом инфляции.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ при добыче попутного газа налогообложение производится по налоговой ставке 0 рублей.

Кроме того, при прогнозировании налога был учтен коэффициент, отражающий долю уплаченных налогов в максимально рассчитанных налогах. Данный коэффициент отражает структуру добычи нефти и газа Компанией с учетом сортности нефти, выработанности запасов и т.д. В рамках коэффициента учтено завершение с 2012г. льгот по Ванкорскому месторождению.

Экспортные пошлины

Экспортная пошлина на нефть определяется по формуле: 29,2 долларов за тонну плюс 65% от разницы между средней ценой «Юралс» в долларах за тонну и 182,5 долларов (при цене свыше 182,5 долларов за тонну (25 долл. США/баррель)). С октября 2011г. предельный уровень корректировки ставки снижен до 60%.

Таким образом, экспортная пошлина на нефть рассчитывается на основе цены Urals.

Экспортные пошлины на нефтепродукты определяются как процент от экспортной пошлины на нефть.

Ставки пошлин на светлые и темные нефтепродукты унифицированы на уровне 66% от пошлины на нефть (с 2015г. ставка пошлины на мазут составит 100% от пошлины на нефть), пошлины на экспорт бензина/нафты – 90% от пошлины на нефть.

Кроме того, при прогнозировании налога был учтен коэффициент, отражающий долю уплаченных налогов в максимально рассчитанных налогах. Данный коэффициент отражает структуру экспорта нефти и нефтепродуктов Компанией с учетом сортности, направлений экспорта и т.д. В рамках коэффициента (в части пошлин на нефть) учтено завершение с 2012г. льгот по Ванкорскому месторождению.

Акцизы

В рамках расчета проведена корректировка внутренних цен на акцизы. Прогнозирование проводится на базе очищенных показателей.

Прочие налоги

Прочие налоги по видам спрогнозированы на основе фактических показателей и ожиданий относительно инфляции.

Налог на имущество

Налог на имущество спрогнозирован на основе данных об остаточной стоимости имущества и эффективной ставки налога за 2011г.

Налог на прибыль

Для определения величины прибыли после налогообложения величина налога на прибыль принята на уровне ставки, установленной в Налоговом кодексе (20%).

Капитальные вложения и амортизация

Прогноз капитальных вложений был осуществлен следующим образом:

1. Капитальные вложения в период до 2030 г. построены на базе данных менеджмента Компании.

2. Движение основных средств предприятия и уровень амортизации рассчитаны на основе фактического показателя нормы амортизации с учетом ежегодного объема планируемых капиталовложений.

Расчет амортизационных отчислений проводился по средневзвешенной ставке амортизации в 2011 году (6,0%, что в целом соответствует номинальному сроку полезного использования основной группы оборудования для добычи нефти – 15-20 лет).

3. После 2030г. показатели амортизации и капитальных вложений были условно приравнены. Расчет амортизации по периодам проведен с учетом ожидаемой маржи.

Собственный оборотный капитал (СОК)

Прогноз оборотного капитала Компании осуществлялся на основе показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, запасов.

Оценщиком был проведен анализ реальных периодов оборачиваемости за предыдущие годы.

Расчет денежного потока для инвестированного капитала

Инвестированный капитал определяется как сумма рыночной стоимости акционерного капитала Компании и всех ее долговых обязательств. При расчете денежного потока, доступного для распределения между инвесторами, прибыль до вычета процентов и налогов (ЕВИТ) Компании была скорректирована следующим образом:

- вычтен налог на прибыль;
- добавлена амортизация;
- скорректирован чистый денежный поток Компании с учетом изменений в оборотном капитале, связанных с изменением ее операционной деятельности;
- вычтены капитальные затраты, так как они представляют собой распределение денежных средств, не отраженное в отчете о прибылях и убытках и уменьшающее объем денежных средств, доступных инвесторам.

Постпрогнозный период

В связи с тем, что в расчетах стоимости акционерного капитала Компании Оценщик исходил из предположения об ограниченности сроков ее работы (в частности, за счет конечности запасов), расчет стоимости Компании в постпрогнозном периоде не проводился.

4.1.5. Расчет ставки дисконтирования

Выбор ставки дисконтирования зависит от типа денежного потока, используемого для оценки. Так, для бездолгового денежного потока рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала (WACC), а для денежного потока для собственного капитала – стоимость собственного капитала.

Для расчета ставки дисконтирования, которая применяется к денежному потоку, необходимо рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала учитывает в себе все риски, связанные с финансированием деятельности предприятия, как из собственных источников финансирования, так и за счет заемных средств. Стоимость финансирования деятельности предприятия за счет собственного капитала (стоимость собственного капитала) отражает все риски, присущие инвестициям в виде акционерного капитала, в то время как стоимость финансирования за счет заемных средств выражается в процентной ставке, по которой предприятию предоставляют кредитные ресурсы.

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле:

$$WACC = (1 - t) * Dd * Wd + De * We$$

где:

WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

t – ставка налога на прибыль;

Dd – стоимость привлечения заемных средств;

Wd – доля заемных средств;

De – стоимость собственного капитала.

We – доля собственных средств.

Стоимость собственного капитала

Для определения стоимости собственного капитала использована методика расчета модифицированной модели оценки капитальных активов (CAPM).

$$R_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + S1 + S2 + S3, \text{ где:}$$

R_e – ожидаемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал);

R_f – безрисковая ставка (США);

β – коэффициент бета;

Rm-Rf – рыночная премия за риск акционерного капитала (США);
S1 – премия за страновой риск (Россия в сравнении с США);
S2 – премия за малую капитализацию;
S3 – премия за специфический риск оцениваемой компании.

Безрисковая ставка

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо ни от чего получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств. К таким вложениям можно отнести инвестиции в государственные долговые обязательства, депозитные вклады в надежные банки и т.п. Следует отметить, что, говоря о безрисковости вложений, мы имеем в виду лишь относительное отсутствие риска, а не абсолютное. Действительно, в рамках одной страны трудно найти какой-либо иной инвестиционный объект, дающий больше гарантий получения фиксированного дохода, по сравнению с правительственными облигациями. Таким образом, безрисковое вложение приносит, как правило, какой-то минимальный уровень дохода, достаточный для покрытия уровня инфляции в стране и риска, связанного с вложением в данную страну. Для данного отчета в качестве безрисковой принята доходность по наиболее долгосрочным казначейским облигациям Правительства США – **3,91%**⁴⁶. Выбор подобного срока обусловлен тем фактом, что именно долгосрочное вложение отвечает критериям безрисковости⁴⁷.

Коэффициент бета

В модели CAPM риск разделяется на две категории, систематический и несистематический риск. Систематический риск – риск, связанный с изменением ситуации на фондовых рынках, а также макроэкономических и политических факторов. Данные факторы напрямую оказывают влияние на все компании, поскольку они затрагивают экономические и рыночные условия, в которых действуют все предприятия.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретной компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям на данном сегменте рынка.

Таким образом, компания, коэффициент «бета» которой больше единицы, является более рискованной, чем «средняя» компания, в то время как значение «бета» ниже единицы указывает на меньшую изменчивость цены и, следовательно, меньший риск, чем на рынке в целом.

Несистематический риск связан с отдельными финансовыми и операционными характеристиками, касающимися только данного конкретного предприятия. Несистематический риск может быть разделен на два типа: (а) риск бизнеса, связанный с возможностью предприятия достичь ожидаемого уровня прибыли в связи с неопределенностью таких факторов, как уровень доходов и затрат, конкуренция, уровень менеджмента и т.д. и (б) финансовый риск, связанный с финансовой структурой бизнеса (такими показателями, как например, ликвидность, сумма долга и фиксированных обязательств).

Расчет коэффициента «бета» для оцениваемого предприятия проводился с использованием восходящего подхода:

⁴⁶ Источник: <http://www.economagic.com/>

⁴⁷ У. Шарп «Инвестиции»

1. определен коэффициент «бета» без учета финансового рычага по отрасли на основе данных damodaran.com.

2. определен коэффициент «бета» для оцениваемой компании по следующей формуле:

$$B_{rl} = B_u (1 + (1 - t) (D/E)), \text{ где:}$$

B_{rl} – коэффициент «бета» с учетом рассчитанного финансового рычага оцениваемой компании;

B_u – значение коэффициента «бета» без учета финансового рычага по отрасли;

t – налоговая ставка;

D/E – структура капитала (целевая структура по отрасли).

Таким образом, коэффициент «бета» с учетом рассчитанного финансового рычага оцениваемой компании равен **1,20**.

Рыночная премия за риск акционерного капитала

Премия за риск акционерного капитала отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Согласно статистике, рассчитанной по данным американского фондового рынка, инвесторы в среднем рассчитывают на премию в размере **5,00%** (среднее значение согласно исследованиям, посвященным анализу и расчету премии за риск инвестирования в акционерный капитал) сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

Премия за страновой риск

Премия за страновой риск отражает дополнительный доход, который потребует инвестор за риск, связанный с вложениями в российские компании по сравнению с компаниями, функционирующими в США.

Премия за страновой риск была определена на основе на основе данных www.damodaran.com и составила **2,25%**.

Премия за малую капитализацию

Показатель премии за риск инвестирования в компании с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Расчет премии за размер компании (на основе статистической информации для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ (1926-2011 гг.))⁴⁸

	Десятичные группы	Рыночная капитализация самой малой компании в группе (млн. долл. США)	Рыночная капитализация самой крупной компании в группе (млн. долл. США)	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
1	Максимальные значения	15 273,943	314 622,574	-0,38%
2		6 895,258	15 079,529	0,81%
3		3 714,445	6 793,876	1,01%
4		2 512,137	3 710,985	1,20%
5		1 778,756	2 509,152	1,81%

⁴⁸ Источник: Ibbotson Associates, 2011 Yearbook

	Десятичные группы	Рыночная капитализация самой малой компании в группе (млн. долл. США)	Рыночная капитализация самой крупной компании в группе (млн. долл. США)	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
6		1 214,679	1 775,966	1,82%
7		772,795	1 212,260	1,88%
8		478,102	771,789	2,65%
9		235,725	477,539	2,94%
10	Минимальные значения	1,222	235,647	6,36%

Поскольку стоимость собственного капитала Компании близка к значению капитализации для 1 группы, то премия за размер компании была установлена на уровне **-0,38%**.

Премия за специфический риск оцениваемой компании

Премия за специфический риск оцениваемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в оцениваемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета и премии за страновой риск.

Основными факторами, оказывающими влияние на специфический риск оцениваемой компании, являются:

- Зависимость от ключевых сотрудников;
- Корпоративное управление;
- Зависимость от ключевых потребителей;
- Зависимость от ключевых поставщиков.

Рекомендуемый диапазон премии за специфический риск оцениваемой компании лежит в пределах от 0 до 5%.

С учетом анализа рисков для Компании, а также целей и задач оценки премия за специфические риски принята к расчету в размере **0,00%**.

Стоимость заемного капитала

Средняя ставка по кредитам была определена на основе данных Банка России о ставках по долгосрочным кредитам, выдаваемым в долларах США⁴⁹.

Далее приведен расчет стоимости инвестированного капитала компании по модели WACC.

Расчет ставки дисконтирования по модели WACC

Показатель	Величина
Безрисковая ставка	3,91%
Премия за риск инвестирования в акционерный капитал	5,00%
Коэффициент бета	1,20
Премия за малую капитализацию	-0,38%
Страновой риск	2,25%
Премия за специфический риск	0,00%
Стоимость собственного капитала (Re) (CAPM) в USD	11,78%
Удельный вес (We)	84%
Стоимость кредитов после налогов (Rd)	5,84%
Удельный вес (Wd)	16%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	10,82%

Источник: Расчеты Оценщика

4.1.6. Расчет текущей стоимости денежных потоков

Осуществляя дисконтирование спрогнозированного денежного потока, следует учитывать тот факт, что предприятие получает доходы и осуществляет расходы равномерно в течение периода, поэтому дисконтирование потоков должно

⁴⁹ Бюллетень банковской статистики №12 (223).

быть произведено для середины периода.

Расчет фактора текущей стоимости для положительных денежных потоков осуществляется по формуле:

$$r = 1 / (1+R)^{n-0,5}$$

где r – фактор текущей стоимости (коэффициент дисконтирования);

R – ставка дисконтирования;

n – число периодов.

Далее определенный таким образом фактор текущей стоимости умножается на величину денежного потока в прогнозном периоде за соответствующий период.

Сумма текущих стоимостей денежных потоков за прогнозный период представляет собой стоимость инвестированного капитала предприятия до внесения поправок.

4.1.7. Внесение поправок и определение стоимости

Таким образом, стоимость инвестированного капитала Компании рассчитывалась как сумма дисконтированных денежных потоков, доступных всем инвесторам. Подробный расчет денежных потоков приводится в Приложении 4 Отчета.

Для расчета стоимости акционерного капитала Компании стоимость инвестиционного капитала была скорректирована на имеющийся на дату оценки чистый долг (процентная задолженность Компании за минусом имеющихся денежных средств и их эквивалентов), а также на величину прочих инвестиций.

Прочие инвестиции Компании, как следует из ее финансовой отчетности по стандартам US GAAP, представлены, в основном, инвестициями в нефтегазодобывающие компании, в которых у Компании нет контроля и потоки которых не отражены в ее финансовой модели, проектами Компании, а также долгосрочными займами, выданными зависимым компаниям.

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений Компании

Статья	Инвестиции, млн. долл. США
Ruhr Oel GmbH	1 652
ОАО «Томскнефть» ВНК	1 159
ООО «Компания Полярное Сияние»	69
СП «Роснефть-Шелл Каспиан Венчурз Лимитед»	21
ОАО «Верхнеконскнефтегаз»	540
ООО «Национальный нефтяной консорциум»	124
ЗАО «Влакра»	110
Taihu Ltd.	267
Вложения в компании энергетического сектора	94
Прочие	1 023
Итого долгосрочные финансовые вложения	5 059

Источник: финансовая отчетность Компании по US GAAP

Расчет чистого долга, млн. долл. США

Показатель	Величина
Денежные средства и их эквиваленты	5 172
Денежные средства с ограничением к использованию	117
Краткосрочные финансовые вложения	4 655
Долгосрочные финансовые вложения	5 059
Долгосрочные банковские кредиты выданные	403
Краткосрочные кредиты и краткосрочная часть долгосрочной задолженности	4 734
Обязательства, связанные с выбытием активов	2 642
Задолженность по долгосрочным кредитам и обязательствам	18 557
Прочие долгосрочные обязательства	321
Поправка на чистый долг	-10 848

Источник: расчеты Оценщика

Расчет стоимости объекта оценки

Показатель	Величина
Стоимость 100% инвестированного капитала, рассчитанная по методу ДДП, млн. долл. США	79 739
Поправка на долг, млн. долл.	-10 848
Доля миноритарных акционеров, млн.долл.	1 041
Активы для продажи	0
Поправка на ОНА/ОНО	0
Стоимость 100% собственного капитала, рассчитанная по методу ДДП, млн. долл.США	67 850
Количество акций, шт.	10 598 177 817
Стоимость оцениваемого пакета (1 акции), долл.США	6,40
Стоимость оцениваемого пакета (1 акции), руб.	206,12

Источник: расчеты Оценщика

Рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», рассчитанная в рамках метода дисконтированных денежных потоков, составила 206 рублей.

Стоимость объекта оценки, полученный в рамках доходного подхода, подтверждает результат, полученный в рамках сравнительного подхода (метод рыночной капитализации).

На основе анализа, проведенного в рамках метода дисконтированных денежных потоков, Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

- в современных условиях прогнозирование основных стоимостных факторов для нефтяной компании затруднено (в первую очередь это касается прогнозирования цен на нефть);
- доказательств того, что Компания будет в будущем успешной при осуществлении программы капитальных вложений, в частности для наращивания запасов, на дату оценки не существует;
- затруднено достоверное прогнозирование налоговых платежей (в том числе, возможные льготы или их отсутствие) на длительный период. Данный фактор имеет существенное влияние, особенно в условиях реформирования системы налогообложения нефтяной отрасли.

Результат оценки на основе метода дисконтированных денежных потоков приведен в Отчете в качестве индикативного.

4.1.8. Метод дисконтированных дивидендных выплат.

Оценщик рассмотрел возможность определения стоимости объекта оценки на основе метода дисконтирования дивидендных выплат.

Дивидендная политика ОАО «НК «Роснефть» основана на соблюдении баланса интересов Компании и ее акционеров. Решение о выплате дивидендов (в том числе о размере дивидендов и форме их выплаты) принимается общим собранием акционеров ОАО «НК «Роснефть» на основании рекомендаций Совета директоров. В соответствии с дивидендной политикой компании сумма дивидендных выплат определяется в соответствии с финансовыми результатами деятельности общества, но, как правило, составляет не менее 10% от чистой прибыли.

Выплата дивидендов по акциям ОАО «НК «Роснефть»

Показатель	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Дивиденды на акцию, руб.	0,17	0,19	1,25	1,33	1,60	1,92	2,30	2,76
Всего объявленных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 335	14 096	16 957	20 349	24 376	29 251
Всего выплаченных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 336	14 079	16 936	20 326	24 341	29 223
Коэффициент выплаты дивидендов по РСБУ, %	8,1%	10,0%	20,0%	13,3%	10,5%	14,4%	11,7%	15,2%

Источник: данные Заказчика

Проведенный анализ показал, что результат стоимости, получаемый на основе прогнозов дивидендных потоков, существенно ниже результатов, полученных в рамках других методов, и, следовательно, не отражает рыночной стоимости объекта оценки.

Очевидно, что в современных условиях основным инвестиционным мотивом для приобретения миноритарных пакетов акций ОАО «НК «Роснефть» является получение доходов от изменения курсовой стоимости этих акций (и увеличения капитализации бизнеса в целом), а не ожидание дивидендных выплат по ним.

4.2. Сравнительный подход

4.2.1. Основные принципы сравнительного подхода к оценке

Сравнительный подход базируется на утверждении, что рыночная стоимость компаний, находящихся в одной стране и относящихся к одной отрасли, а также имеющих сходные производственные и финансовые характеристики, будет различаться незначительно. Подход компании-аналога предусматривает использование информации по открытым компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке, или информации о сделках купли-продажи бизнеса целиком.

Этот подход основан на рыночных ценах акций предприятий, сходных с оцениваемым предприятием. Действуя по принципу замещения, инвестор может инвестировать либо в сходную компанию, либо в оцениваемую. Поэтому данные о сопоставимых предприятиях при использовании необходимых корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия.

Под компаниями-аналогами понимаются компании, которые представляют собой базу для сопоставления с оцениваемой компанией.

Информация об аналогах может браться как с отечественного, так и с зарубежного фондового рынка, но в случае использования зарубежных аналогов в расчетах должна быть учтена поправка на различный уровень странового риска.

Сравнительный подход предполагает, что ценность собственного капитала фирмы определяется тем, за сколько он может быть продан при наличии достаточно сформированного рынка.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения.

Во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на сходные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и др.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает, прежде всего, будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в сходных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что Оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи сходных

предприятий. В данном случае цена определяется рынком, т.к. Оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов, Оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки наиболее интегрально учитывает ситуацию на рынке.

Возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие – это открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой Оценщику.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов:

1. Метод компании-аналога (метод рынка капитала).
2. Метод сделок.
3. Метод отраслевых коэффициентов.

Также к сравнительному подходу относятся метод сделок по оцениваемому предприятию (на основе информации о купле-продаже долей участия в оцениваемом бизнесе) и метод прямой (рыночной) капитализации (на основе информации о котировках акций оцениваемого предприятия на фондовом рынке).

Кроме того, этот подход предполагает внесение корректировок для обеспечения максимальной сопоставимости оцениваемой компании с аналогами. Должны быть определены приоритетные критерии сопоставимости исходя из конкретных условий, целей оценки, качества информации.

Процесс оценки предприятия методами компании-аналога и сделок включает следующие основные этапы:

- I этап. Сбор необходимой информации.
- II этап. Составление списка аналогичных предприятий.
- III этап. Финансовый анализ.
- IV этап. Расчет оценочных мультипликаторов.
- V этап. Выбор величины мультипликатора.
- VI этап. Определение итоговой величины стоимости.
- VII этап. Внесение итоговых корректировок.

Сбор необходимой информации

Сравнительный подход к оценке бизнеса основан на использовании двух типов информации:

1. Рыночная (ценовая) информация.
2. Финансовая информация.

Рыночная информация представляет собой данные о фактических ценах купли-продажи акций, сходных с оцениваемой компанией.

Финансовая информация обычно представлена бухгалтерской и финансовой отчетностью, а также дополнительными сведениями, позволяющими как определить сходство компаний, так и провести необходимые корректировки, обеспечивающие нужную сопоставимость. Дополнительная информация позволяет правильно применять стандарты системы национальных счетов, выявлять излишек или недостаток активов, внести поправки на экстраординарные события и т. д.

Составление списка аналогичных предприятий

Процесс отбора сопоставимых компаний осуществляется в несколько этапов.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Поиск таких компаний начинается с определения основных конкурентов, просмотра списка слившихся и приобретенных компаний за последний год.

Критерии сопоставимости на первом этапе достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, который позволит аналитику определить стоимость оцениваемой фирмы. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации. На этом этапе аналитик ужесточает критерии сопоставимости и оценивает такие факторы как уровень диверсификации производства, положение на рынке, характер конкуренции и т. д.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами, наработанными Оценщиком.

К основным критериям отбора можно отнести следующие:

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых компаний всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы. На этом этапе учитываются следующие дополнительные факторы:

- а) уровень диверсификации производства.
- б) характер взаимозаменяемости производимых продуктов.
- в) зависимость от одних и тех же экономических факторов.
- г) стадия экономического развития оцениваемой компании и аналогов.

Размер компании – существенный критерий, оцениваемый аналитиком при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера компании включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т. д. Однако принятие решения о включении компании в список сопоставимых только на основе размера может привести Оценщика к неправильным выводам, так как объективно закрытые компании обычно меньше, чем открытые. Кроме того, учитывается, что более крупная компания не будет автоматически иметь большую прибыль только за счет своего размера. Поэтому Оценщик должен в первую очередь учитывать факторы, обеспечивающие величину прибыли:

- а) географическая диверсификация;
- б) количественные;
- в) ценовые различия по сходным товарам. Это, в конечном счете, оказывает влияние на величину мультипликатора.

Перспективы роста – Оценщик определяет фазу экономического развития предприятия, поскольку она оказывает влияние на характер распределения чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия. Оценивая перспективы роста компании, аналитик рассматривает степень влияния трех основных факторов: общий уровень инфляции, перспективы роста, отрасли в целом и индивидуальные возможности развития

конкретной фирмы в рамках отрасли. Другим важным фактором возможного роста является динамика доли предприятия на рынке. Эксперт внимательно изучает конкурентные преимущества и недостатки оцениваемой компании по сравнению с аналогами.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

а) сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств;

б) оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

в) анализируется кредитоспособность фирмы или, другими словами, способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – этот фактор является наиболее сложным, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место компании на рынке.

Оценщик редко находит компании абсолютно идентичные с оцениваемой, поэтому на основе анализа критериев он делает один из следующих выводов:

а) компания сопоставима с оцениваемой по ряду характеристик и может быть использована для расчета мультипликаторов;

б) компания недостаточно сопоставима с оцениваемой и не может быть использована в процессе оценки.

Финансовый анализ

Сравнительный подход к оценке предприятия использует все традиционные приемы и методы финансового анализа. Оценщик рассчитывает одинаковые коэффициенты, анализирует балансы, отчеты о прибылях и убытках, дополнительную информацию. Финансовый анализ является важнейшим приемом определения сопоставимости аналогичных компаний с оцениваемой. Отличительные черты финансового анализа при сравнительном подходе проявляются в следующем:

во-первых, финансовый анализ позволяет определить место или ранг оцениваемой компании в списке аналогов;

во-вторых, финансовый анализ позволяет обосновать степень доверия Оценщика к конкретному виду мультипликатора, в общем их числе. Это, в конечном счете, определяет вес каждого варианта стоимости при выведении итоговой величины;

в-третьих, финансовый анализ является основой для внесения необходимых корректировок, обеспечивающий как увеличение сопоставимости, так и обоснованность окончательной стоимости.

Расчет оценочных мультипликаторов

Определение рыночной стоимости собственного капитала предприятия сравнительным подходом основано на использовании ценовых мультипликаторов. Ценовой мультипликатор – это коэффициент, показывающий соотношение между рыночной ценой предприятия (собственного или инвестированного капитала), или акции, и финансовой базой. Финансовая база оценочного мультипликатора является, по сути, измерителем, отражающим финансовые результаты деятельности предприятия, к которым можно отнести не только прибыль, но и денежный поток, дивидендные выплаты, выручку от реализации и некоторые другие.

Цена акции берется на последнюю дату, предшествующую дате оценки, либо используется средняя величина между максимальной и минимальной величиной цены за последний месяц.

В качестве финансовой базы должен выступать показатель финансовых результатов либо за последний отчетный год, либо за последние 12 месяцев, либо средняя величина за несколько лет, предшествующих дате оценки.

Формирование итоговой величины стоимости

Процесс формирования итоговой величины стоимости состоит из трех основных этапов:

- выбор величины мультипликатора;
- взвешивание промежуточных результатов;
- внесение итоговых корректировок.

Выбор величины мультипликатора является наиболее сложным этапом, требующим особенно тщательного обоснования, зафиксированного впоследствии в отчете. Поскольку одинаковых компаний не существует, диапазон величины одного и того же мультипликатора по компаниям-аналогам бывает достаточно широк. Аналитик отсекает экстремальные величины и рассчитывает среднюю величину мультипликатора по группе аналогов. Затем проводится финансовый анализ, причем аналитик для выбора величины конкретного мультипликатора использует финансовые коэффициенты и показатели, наиболее тесно связанные с данным мультипликатором. Полученные результаты накладываются на ряд мультипликатора и достаточно точно определяется величина, которая может быть использована для расчета стоимости оцениваемой компании.

Итоговая величина стоимости, полученная в результате применения мультипликаторов, должна быть откорректирована в зависимости от конкретных обстоятельств.

4.2.2. Метод рыночной (прямой) капитализации

В рамках сравнительного подхода существует «прямой» метод расчета стоимости акций – метод рыночной (прямой) капитализации, или сопоставление стоимости акции с ее рыночными котировками.

При расчете стоимости по сравнительному подходу акцент был сделан на анализ исторических результатов цен сделок с обыкновенными акциями ОАО «НК «Роснефть» с поправкой на их объемы (метод рыночной капитализации).

Акции ОАО «НК «Роснефть» котируются на ММББ, биржевом и классическом рынке РТС, на Лондонской фондовой бирже – LSE (в форме GDR).

Информация о торгах акциями на российских биржах представлена сайтами ММББ и РТС.

Информация о торговле акциями на LSE представлена порталом RUSTOCKS.com⁵⁰.

⁵⁰ Поскольку сайт Лондонской фондовой биржи не раскрывает историческую информацию об итогах торгов акциями, Оценщиком была проанализирована информация, представленная на сайте оцениваемой компании (rosneft.ru, источник информации rustocks.com).

Анализ котировок акций ОАО «НК «Роснефть»

Показатель	1 год	6 мес.	3 мес.	1 мес.	31.12.2011
MMBB					
Цена средневзвешенная, руб.	228,77	211,49	207,84	212,39	212,41
Количество сделок, шт.	8 076 429	4 517 427	2 321 743	615 074	10 927
Оборот, руб.	769 058 700 559	383 711 762 614	178 969 061 089	48 366 460 749	757 029 822
Оборот, шт.	3 361 738 118	1 814 327 405	861 078 115	227 720 326	3 564 003
Ликвидность, % день ⁵¹	0,12790%	0,13169%	0,12695%	0,09767%	0,03362845%
Ликвидность, % день ⁵²	0,12790%	0,13169%	0,12695%	0,09767%	0,03362845%
RTS Standard					
Цена средневзвешенная, руб.	228,48	214,97	207,43	212,26	211,39
Количество сделок, шт.	1 271 064	773 700	390 917	98 005	1 714
Оборот, руб.	152 126 966 437	80 727 383 883	30 374 469 857	6 946 126 116	131 609 175
Оборот, шт.	665 812 051	375 527 825	146 435 280	32 724 713	622 599
Ликвидность, % день	0,02533%	0,02726%	0,02159%	0,01404%	0,00587459%
Ликвидность, % день	0,02533%	0,02726%	0,02159%	0,01404%	0,00587459%
RTS Classica					
Цена средневзвешенная, руб.	236,16	222,72	198,40		
Количество сделок, шт.	51	14	4		
Оборот, руб.	373 217 427	165 148 968	17 855 656		
Оборот, шт.	1 580 376	741 500	90 000		
Ликвидность, % день	0,00006%	0,00005%	0,00001%		
Ликвидность, % день	0,00041%	0,00054%	0,00021%		
PTC T+0					
Цена средневзвешенная, руб.	259,43				
Количество сделок, шт.	4				
Оборот, руб.	424 175				
Оборот, шт.	1 635				
Ликвидность, % день	0,00000006482%				
Ликвидность, % день	0,00000385680%				
LSE					
Цена средневзвешенная, руб.	229,48	211,58	208,12	210,85	211,33
Количество сделок, шт.	-	-	-	-	-
Оборот, руб.	1 095 524 107 035	518 445 813 885	216 292 416 127	54 743 637 509	285 874 994
Оборот, шт.	4 773 853 358	2 450 384 114	1 039 266 536	259 627 197	1 352 742
Ликвидность, % день	0,17946%	0,18063%	0,15565%	0,12249%	0,01276%
Ликвидность, % день	0,17946%	0,18063%	0,15565%	0,12249%	0,01276%
Итого					
Цена средневзвешенная (по всем), руб.	229,14	211,82	207,95	211,62	212,03
Итого					
Цена средневзвешенная (MMBB и LSE), руб.	229,19	211,54	207,99	211,57	212,11

Источник: анализ Оценщика

Проведенный анализ показал, что наиболее ликвидными являются операции на MMBB и LSE (объемы сделок на других площадках существенно меньше).

По мнению Оценщика, с учетом целей и задач проводимой оценки, наиболее адекватно стоимость показывает средневзвешенная котировка за период 6 месяцев до даты оценки. В ст. 77 ФЗ «Об акционерных обществах» указана возможность оценки одной акции Общества на основе имеющихся котировок на рынке, но не указан конкретный период, подлежащий анализу. Однако в аналогичном случае оценки для целей выкупа у акционеров (в ст. 84.2 Закона) указано, что стоимость не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам торгов за 6 месяцев.

Итоговая стоимость была определена как средневзвешенная (по объему сделок) цена акции на биржах MMBB и LSE.

⁵¹ По общему количеству дней в периоде

⁵² По количеству дней в периоде с информацией о торгах

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная на основе котировок на фондовых биржах, составляет с округлением 212 рублей.

4.2.3. Метод рынка капитала (отечественный фондовый рынок)

Оценка стоимости бизнеса ОАО «НК «Роснефть» методом рынка капитала проводилась на основе информации по российским аналогам.

На основе анализа отрасли был составлен список предприятий-конкурентов, деятельность которых сопоставима с деятельностью оцениваемой компании, в который были включены такие компании, как ОАО «НК «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР Холдинг», ОАО «Газпром нефть», ОАО «Сургутнефтегаз» и ОАО «Татнефть». Описание данных компаний представлено в Разделе 2.2 настоящего Отчета.

В ходе исследования были сделаны запросы в систему СКРИН НАУФОР (система комплексного раскрытия информации), а также на сайт ММВБ.

Далее была проанализирована ключевая статистика и финансовая отчетность выбранных компаний: отчеты о доходах, балансы и отчеты о денежных потоках. Котировки по выбранным компаниям были предоставлены ММВБ.

Ниже приведены расчетные таблицы, в которых отображены выборочные данные бухгалтерской отчетности ОАО «НК «Роснефть» и компаний-аналогов, информация о доказанных запасах и объемах добычи, капитализация компаний - аналогов, а также рыночные мультипликаторы.

По оцениваемому предприятию к расчету приняты показатели отчетности ОАО «НК «Роснефть» по US GAAP на 31 декабря 2011г. для расчета балансовых показателей и за 2011 год для расчета показателей выручки и прибыли.

Исходные данные предприятий – аналогов в сравнении с данными оцениваемого предприятия

№	Предприятие /Показатель	Выручка ⁵³	Операционная прибыль	Чистая прибыль	Активы	Оборотные активы	Чистые активы	Краткосрочные обязательства	Долгосрочные обязательства	Долг (долго-срочный и кратко-срочный)	EBITDA	Доказанные запасы (нефть и газ), тыс. барр.	Добыча (нефть и газ), тыс. барр.
1	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	132 134 667	15 344 000	12 045 333	91 293 000	24 121 000	66 702 000	11 780 000	12 811 000	9 719 000	20 421 333	17 255 000	833 500
2	ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	59 336 000	11 994 667	9 810 667	37 121 000	9 575 000	20 535 000	6 880 000	9 706 000	7 781 000	14 649 333	8 794 000	635 100
3	ОАО «Сургутнефтегаз»	29 143 939	7 840 284	8 973 867	49 349 895	17 679 264	23 781 996	24 781 118	786 781	4 337	14 830 680	18 200 000	516 175
4	ОАО «Газпром нефть»	43 877 333	7 048 000	5 340 000	34 716 000	8 289 000	23 236 000	4 403 000	7 077 000	6 605 000	10 272 000	7 526 000	389 455
5	ОАО «Татнефть»	20 343 260	2 957 229	2 137 422	18 668 727	4 279 161	12 011 925	2 787 360	3 869 441	3 178 137	3 308 257	5 958 490	189 063
	Оцениваемая компания	91 975 000	15 880 000	12 195 000	105 658 000	25 548 000	66 492 000	12 993 000	26 173 000	23 291 000	22 022 000	17 618 000	866 370

Источник: данные Компаний

⁵³ Все данные отчетности представлены в тыс. долл. США

Капитализация компаний – аналогов

№	Предприятие\ Показатель	Валюта	Фондовый рынок	Объем обыкновенных акций в обороте	Котировка (6 мес.)	Объем привилегированных акций в обороте	Котировка (6 мес.)	Капитализация, тыс. (6 мес.)	Долгосрочные обязательства, тыс.	Долг (долгосрочный и краткосрочный), тыс.	Инвестированный капитал, тыс.
1	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	\$	ММВБ	850 563 255	56,79	0	0,00	48 300 691	12 811 000	9 719 000	58 019 691
2	ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	\$	ММВБ	14 996 968 366	2,74	450 000 000	2,43	42 111 236	9 706 000	7 781 000	49 892 236
3	ОАО «Сургут-нефтегаз»	\$	ММВБ	35 725 994 705	0,87	7 701 998 235	0,49	34 752 400	786 781	4 337	34 756 737
4	ОАО «Газпром нефть»	\$	ММВБ	4 741 299 639	4,29	0	0	20 353 505	7 077 000	6 605 000	26 958 505
5	ОАО «Татнефть»	\$	ММВБ	2 178 690 700	5,26	147 508 500	2,91	11 897 705	3 869 441	3 178 137	15 075 842

Источник: <http://www.micex.ru/>, расчеты Оценщика

Оценка стоимости акций ОАО «НК «Роснефть» осуществлялась следующим образом:

1. Были рассчитаны основные мультипликаторы: Цена/ Активы, Цена/ Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA), Цена/ Запасы (доказанные) и Цена/ Добыча.

Мультипликатор Цена/Активы был применен ввиду того, что компании нефтяного сектора имеют значительные вложения в собственность, в том числе в газовое и нефтяное оборудование.

Из группы мультипликаторов Цена/Прибыль Оценщик принял решение использовать мультипликатор Цена/Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA). Отрасль, в которой действуют оцениваемое предприятие и компании-аналоги, является капиталоемкой, доля внеоборотных активов компаний значительна. В этой связи показатель EBITDA является наиболее репрезентативным. Также ввиду того, что оцениваемая компания и компании-аналоги имеют различный уровень задолженности, данный показатель позволяет сравнить компании с различным уровнем задолженности, так как он устраняет различия в доходности, вызванные процентным бременем⁵⁴.

Традиционный мультипликатор Цена/Выручка не применялся, поскольку его величина в существенной мере зависит от мировой конъюнктуры цен на нефть.

К производственным мультипликаторам, позволяющим сравнивать компании нефтяного сектора, относятся мультипликаторы Цена/Добыча и Цена/Запасы. Запасы нефти являются показателем, по которому в целом можно судить как об уровне добычи компании, так и о размере её активов. Запасы являются основным активом добывающих нефтяных компаний, поскольку основные капиталовложения в нефтяной отрасли производятся именно в разведку запасов. Запасы для нефтяной компании являются неким аналогом мощности, по которой определяется возможный объем годового производства⁵⁵.

2. Рассчитаны средние значения мультипликаторов по аналогам.

3. Рассчитана капитализация оцениваемой компании на основе выбранных мультипликаторов.

4. Выведена рыночная стоимость 1 обыкновенной акции компании по методу рынка капитала на основе данных российского фондового рынка.

⁵⁴ Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов по оценке бизнеса и ценных бумаг/ Е.В. Чиркова. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, стр.82

⁵⁵ Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии: Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов по оценке бизнеса и ценных бумаг/ Е.В. Чиркова. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, стр.111

Расчет мультипликаторов

№	Предприятие/ Коэффициент	Мультипликатор Цена/ Активы	Мультипликатор Цена/ EBITDA	Мультипликатор Цена/ Запасы	Мультипликатор Цена/ Добыча
1	ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	0,636	2,841	3,362	69,610
2	ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	1,344	3,406	5,673	78,558
3	ОАО «Сургут- нефтегаз»	0,704	2,344	1,910	67,335
4	ОАО «Газпром нефть»	0,777	2,624	3,582	69,221
5	ОАО «Татнефть»	0,808	4,557	2,530	79,740
Среднее значение		0,854	3,154	3,412	72,893

Источник: расчеты Оценщика

Расчет стоимости объекта оценки

Мультипликатор	Цена/Активы	Цена/EBITDA	Цена/Запасы	Цена/Добыча
Значение мультипликатора	0,854	3,154	3,412	72,893
Показатель	105 658 000	22 022 000	17 618 000	866 370
Стоимость инвестированного капитала, тыс. долл.	90 188 772	69 466 064	60 104 974	63 152 096
Долгосрчный и краткосрочный долг, тыс. долл.	23 291 000	23 291 000	23 291 000	23 291 000
Стоимость собственного капитала до внесения поправок, тыс. долл.	66 897 772	46 175 064	36 813 974	39 861 096
Стоимость собственного капитала до внесения поправок, долл.	66 897 771 868	46 175 064 171	36 813 974 440	39 861 096 286
Количество обыкновенных акций, шт.	10 598 177 817	10 598 177 817	10 598 177 817	10 598 177 817
Стоимость 1 обыкновенной акции, долл.	6,31	4,36	3,47	3,76
Стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	203,23	140,27	111,84	121,09

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», рассчитанная методом рынка капитала по российским аналогам, лежит в диапазоне от 112 до 203 рублей.

Для проверки результата, полученного в рамках метода рынка капитала по российским аналогам, дополнительно был проведен анализ информации о значениях мультипликаторов, используемых при оценке стоимости бизнеса в данной отрасли.

Сравнительный анализ российских ВИНК

Российские НК	PE			EV/EBITDA			EV/ Запасы	EV/Добыча	EV/Выручка
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2010
Газпром нефть	5,7	3,6	3,9	3,7	2,6	2,8	3,1	51,4	0,7
ЛУКОЙЛ	4,8	2,9	3,4	3,3	2,2	2,4	3,0	66,0	0,5
СургутНГ	4,4	2,2	2,2	1,6	1,3	1,3	1,5	29,2	0,7
Татнефть	6,5	7,4	5,4	5,5	5,7	4,3	2,2	69,3	0,9
ТНК-ВР Холдинг	7,3	7,3	7,4	5,1	5,0	4,9	5,6	75,7	1,2
Башнефть	11,1	4,5	3,6	4,2	2,9	2,5	4,9	92,6	0,7

Источник: ИФК «Алемар», Обзор отрасли (Нефть и газ) от 28 декабря 2011г.

Величина мультипликаторов по данным ИФК «Алемар»

	P/E, 2011	EV/EBITDA, 2011	EV/Запасы, 2010	EV/Добыча, 2011	EV/Выручка, 2010
Среднее значение	4,65	3,283	3,383	64,033	0,783
Медиана	4,05	2,750	3,050	67,650	0,700

Источник: расчеты Оценщика

Сравнительная оценка компаний

компания	EV/EBITDA			P/E		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Лукойл	3.6	3.6	4.3	5.3	5.5	7.2
Сургутнефтегаз	2.7	2.7	3.3	7.0	7.1	8.9
ТНК-ВР	4.5	4.1	4.8	6.3	5.9	7.3
Газпром нефть	4.0	4.0	4.9	6.4	4.9	6.8
Татнефть	5.8	5.1	6.2	7.4	6.8	9.4
Башнефть	4.5	4.7	5.1	6.8	7.4	8.3

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Величина мультипликаторов по данным Банка Москвы

	EV/EBITDA, 2011	P/E, 2011
Среднее значение	4,033	6,267
Медиана	4,050	6,350

Источник: расчеты Оценщика

В целом, результаты рыночного анализа мультипликаторов подтверждают результат, полученный по методу рынка капитала и по методу прямой капитализации.

Также результат, полученный в рамках сравнительного подхода, подтверждает результат метода дисконтированных денежных потоков (доходного подхода).

4.2.4. Метод рынка капитала (иностранные аналоги)

Кроме того, для определения стоимости 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» использован метод рынка капитала по иностранным аналогам.

В ходе исследования была использована информация, предоставленная агентством «Yahoo! Finance», а также сайтами крупных мировых бирж.

В процессе сбора информации были исследованы базы крупнейших мировых фондовых бирж, содержащие информацию о компаниях.

Был составлен список компаний-аналогов, в который вошли крупные зарубежные компании, сопоставимые по своей деятельности с ОАО «НК «Роснефть», акции которых активно торгуются на фондовых биржах.

Описание сопоставимых компаний

№	Наименование компании	Описание компании
1	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp. была основана в 1870г. и базируется в Irving (штат Техас). Компания была прежде известна как Exxon Corp. и изменила свое название на Exxon Mobil Corp. в ноябре 1999г. Компания занимается геологоразведкой, добычей, транспортировкой и продажей сырой нефти и природного газа, а также участвует в производстве, транспортировке и продаже нефтепродуктов. Exxon Mobil Corp. производит и нефтехимические вещества, включая олефины, ароматические углеводороды, полиэтилен и полипропилен. Компания владеет электроэнергетическими активами. Exxon Mobil Corp. осуществляет свою деятельность в Соединенных Штатах, Канаде, Европе, Африке, Азиатско-Тихоокеанском регионе, Ближнем Востоке, России (Каспийском

№	Наименование компании	Описание компании
		регионе) и Южной Америке.
2	Chevron Corp.	Chevron Corp. была основана в 1879г. и базируется в San Ramon (штат Калифорния). Компания была прежде известна как ChevronTexaco Corp. и изменила свое название в 2005г. Chevron Corp. действует как интегрированная энергетическая компания и занимается геологоразведкой, добычей, транспортировкой и продажей сырой нефти и природного газа, а также переработкой и очисткой сырой нефти, транспортировкой и продажей нефтепродуктов. Транспортировку Компания осуществляет морским транспортом, трубопроводным, автомобильным и железнодорожным транспортом. Компания осуществляет производство и продажу нефтехимических товаров, в том числе пластмасс для промышленного использования, топлива и масел. Chevron Corp. диверсифицирует свою деятельность и занимается добычей и продажей угля, молибдена, занимается страховым бизнесом и коммерческой недвижимостью.
3	Royal Dutch Shell plc	Royal Dutch Shell plc базируется в Гааге, Нидерланды. Компания занимается геологоразведкой, добычей, транспортировкой и продажей энергоресурсов по всему миру. Royal Dutch Shell plc выделяет пять основных направлений (сегментов) своей деятельности: 1) геологоразведка и добыча, 2) газ и электроэнергия, 3) нефтяные пески, 4) нефтепродукты и 5) химикаты. Геологоразведку и добычу нефти и природного газа Компания осуществляет в Европе, Африке, Ближнем Востоке, Российской Федерации, Азиатско-Тихоокеанском регионе, Северной и Южной Америке. По второму направлению Компания занимается сжижением природного газа, его транспортировкой и последующей продажей, а также развивает инфраструктуру, связанную с этим направлением. Кроме того, к этому сегменту относится деятельность Компании в сфере электроэнергетики (преимущественно альтернативные источники электроэнергии: энергия солнца и ветра). По третьему сегменту своей деятельности Компания осуществляет производство синтетической сырой нефти для нефтеперерабатывающих заводов. Отделения Компании, отвечающие за четвертый сегмент, занимаются производством бензина, дизельного топлива, мазута, авиационного и морского топлива, масел и асфальта. Сюда относится также биотопливо и водород. Компании принадлежит сеть заправочных станций (45 000 станций по всему миру). Сегмент химикатов производит нефтехимические товары для промышленного использования (пластмассы, растворители и прочие).
4	BP plc	BP p.l.c. была основана в 1889г. Главный офис Компании расположен в Лондоне. BP p.l.c. занимается продажей топлива, тепло- и электроэнергии, нефтехимических и прочих товаров. Основная деятельность Компании разделена на три основных сегмента: 1) геологоразведка и добыча, 2) переработка и маркетинг, 3) прочая деятельность. По первому направлению BP p.l.c. осуществляет геологоразведку и добычу сырой нефти и природного газа, занимается их транспортировкой и реализацией, а также занимается продажей сжиженного газа (LNG). По данному направлению Компания работает в Соединенных Штатах, Великобритании, Анголе, Азербайджане, Канаде, Египте, Российской Федерации, Тринидад и Тобаго, а также в Азиатско-Тихоокеанском регионе, Латинской Америке, и Ближнем Востоке. Компания владеет сетью трубопроводов и экспортными терминалами, через которые осуществляет отгрузку и продажу продукции. Отделение Компании, отвечающее за переработку и маркетинг, осуществляет переработку и транспортировку сырой нефти, нефтехимических продуктов оптовым и розничным покупателям под марками BP и Amoco. Третий сегмент компании включает в себя энергетические активы (в основном альтернативные источники энергии: энергия солнца и ветра, биотопливо и т.д.).
5	ConocoPhillips	ConocoPhillips была основана в 1917г. и базируется в Хьюстоне (штат Техас). ConocoPhillips действует как интегрированная энергетическая компания и занимается геологоразведкой и добычей сырой нефти и природного газа (сюда же относится разработка нефтяных песков в Канаде), переработкой и транспортировкой сырой нефти, природного газа и нефтепродуктов (включая бензин, продукты перегонки и авиационное топливо). ConocoPhillips занимается производством нефтехимических продуктов: пластмасс, олефинов (этилен, пропилен и др.) и полиолефинов, бензолов, стиролов, параксилолов, циклогексанов, пенопласта, различных растворителей, катализаторов и многих других продуктов. Компания имеет энергетические активы и акцентирует свое внимание на программах по развитию альтернативных источников электроэнергии. ConocoPhillips осуществляет инвестиционную деятельность.
6	Total SA	Компания была основана в 1924г. и базируется в Courbevoie (Франция). Total S.A. действует как интегрированная нефтегазовая компания и занимается геологоразведкой, добычей, транспортировкой и продажей сырой нефти и природного газа, а также участвует в производстве, транспортировке и продаже нефтепродуктов. Компания занимается производством масел, сжиженного газа, реактивного топлива, прочих специальных жидкостей, асфальта и нефтехимического сырья для промышленности. Total S.A. владеет контрольными пакетами акций 25 очистных заводов, расположенных в Европе, Соединенных Штатах, Африке и Китае, а также владеет и управляет сетью розничных заправочных станций во всем мире (16 425 станций). Кроме того, Компания имеет энергетические активы и занимается возобновляемыми источниками энергии, а также осуществляет передачу и сбыт электроэнергии.

Источник: <http://finance.yahoo.com>

Затем была проанализирована ключевая статистика и финансовая отчетность выбранных компаний: отчеты о доходах, балансы и отчеты о денежных потоках. Котировки по выбранным компаниям были предоставлены NYSE.

Ниже приведены расчетные таблицы, в которых отображены выборочные данные бухгалтерской отчетности ОАО «НК «Роснефть» и компаний-аналогов, информация о доказанных запасах и объемах добычи, капитализация компаний-аналогов, а также рыночные мультипликаторы.

*Исходные данные по компаниям-аналогам
в сравнении с данными ОАО «НК «Роснефть»*

№	Наименование компании	Выручка, млрд. долл. США	Чистая прибыль, млрд. долл. США	EBITDA, млрд. долл. США	Активы, млрд. долл. США	Оборотные активы, млрд. долл. США	Краткосрочные обязательства, млрд. долл. США	Долгосрочные обязательства, млрд. долл. США	Доказанные запасы, млрд. барелей	Добыча нефти и газа, млрд. бар./год
1	Exxon Mobil Corp.	486,43	42,21	69,76	323,23	69,38	74,97	92,32	24,36	1,62
2	Chevron Corp.	258,29	29,03	51,10	204,10	53,03	32,34	50,87	10,55	1,01
3	Royal Dutch Shell plc	472,79	32,96	54,07	347,48	128,04	107,53	73,75	14,25	1,21
4	BP plc	386,34	23,95	39,97	290,73	91,66	86,49	93,21	18,07	1,40
5	ConocoPhillips	246,59	12,06	30,61	154,69	32,39	28,94	59,95	8,31	0,64
6	Total SA	231,91	19,13	41,22	213,71	86,94	62,31	29,54	10,70	0,87
	Оцениваемая компания	91,98	12,20	22,02	105,66	25,55	12,99	26,17	17,62	0,87

Источник: информация с официальных сайтов компаний

Капитализация компаний – аналогов

№	Наименование компании	Котировка, долл. США	Объем акций в обороте, млрд. шт.	Капитализация, млрд. долл. США	Долг (долгосрочный и краткосрочный), млрд. долл. США	Инвестированный капитал, млрд. долл. США
1	Exxon Mobil Corp.	76,61	4,79	366,95	16,76	383,72
2	Chevron Corp.	99,84	1,99	198,69	9,74	208,43
3	Royal Dutch Shell plc	68,77	3,12	214,57	39,36	253,93
4	BP plc	40,85	3,16	129,10	45,28	174,38
5	ConocoPhillips	68,74	1,33	91,42	23,15	114,57
6	Total SA	48,65	2,25	109,47	14,17	123,64

Источник: <http://finance.yahoo.com>, расчеты Оценщика

Оценка стоимости акций ОАО «НК «Роснефть» осуществлялась следующим образом:

1. Были рассчитаны основные мультипликаторы: Цена/Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации (EBITDA), Цена/Активы, Цена/Запасы (доказанные) и Цена/Добыча.
2. Рассчитаны средние значения мультипликаторов по аналогам.
3. Рассчитана капитализация оцениваемой компании на основе выбранных мультипликаторов.
4. Выведена рыночная стоимость 1 обыкновенной акции оцениваемой компании по методу рынка капитала на основе данных иностранного фондового рынка.

Расчет мультипликаторов

№	Наименование компании	Мультипликаторы			
		Цена/ EBITDA	Цена/ Активы	Цена/ Запасы	Цена/ Добыча
1	Exxon Mobil Corp.	5,50	1,19	15,75	236,40
2	Chevron Corp.	4,08	1,02	19,77	206,68
3	Royal Dutch Shell plc	4,70	0,73	17,82	209,93
4	BP plc	4,36	0,60	9,65	125,00
5	ConocoPhillips	3,74	0,74	13,79	179,16
6	Total SA	3,00	0,58	11,56	142,45
	Среднее значение	4,23	0,74	14,77	192,92

Источник: расчеты Оценщика

Выведение стоимости 1 обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть»

Наименование показателя	Мультипликаторы			
	Цена/ EBITDA	Цена/ Активы	Цена/ Запасы	Цена/ Добыча
Значение мультипликатора	4,23	0,81	14,72	183,27
Показатель оцениваемой компании	22,02	105,66	17,62	0,87
Стоимость инвестированного капитала, млрд. долл. США	93,16	85,55	259,38	158,78
Вес мультипликатора	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Долгосрочный и краткосрочный долг, млрд. долл. США	23,29	23,29	23,29	23,29
Стоимость собственного капитала до внесения поправок, млрд. долл. США	69,87	62,26	236,09	135,49
Стоимость собственного капитала до внесения поправок, долл. США	69 865 681 241	62 259 254 563	236 093 542 997	135 488 078 115
Количество обыкновенных акций в обращении, шт.	10 598 177 817	10 598 177 817	10 598 177 817	10 598 177 817
Стоимость 1 обыкновенной акции, долл. США	6,59	5,87	22,28	12,78
Стоимость 1 обыкновенной акции, руб.	212,24	189,14	717,23	411,60

Источник: расчеты Оценщика

При выведении диапазона стоимости Оценщик не использовал результаты, полученные по натуральным мультипликаторам, поскольку анализ данных компаний показал разный уровень эффективности добычи (в первую очередь по выручке) российских и зарубежных нефтяных предприятий, что связано с более низким качеством добываемых российскими компаниями сортов нефти.

Кроме того, расчет стоимости на основе данных об иностранных аналогах требует применения к стоимости поправки на величину странового риска, т.е. стоимость покажет меньшую величину. Однако с учетом целей данного расчета (подтверждение диапазона стоимости) поправка не применялась.

Стоимость, полученная по натуральным мультипликаторам, не применяется при определении диапазона. Указанные мультипликаторы не позволяют учесть разницу в качестве ресурсов и особенности дальнейшего использования добытого сырья (прямая продажа или переработка), что находит отражение в финансовых мультипликаторах.

Таким образом, стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции компании ОАО «НК «Роснефть», рассчитанная методом рынка капитала по иностранным аналогам лежит в диапазоне от 189 до 212 рублей.

Для проверки результата, полученного в рамках метода рынка капитала по российским аналогам, дополнительно был проведен анализ информации о значениях мультипликаторов, используемых при оценке стоимости бизнеса в данной отрасли.

Сравнительная оценка компаний

	EV/EBITDA'11	P/S'11	P/E'11
EXXON MOBIL	4,42	0,82	9,32
ROYAL DUTCH SHELL	3,78	0,47	8,11
BP	3,65	0,38	6,34
TOTAL	3,18	0,50	7,09
OCCIDENTAL PETROLEUM	5,63	3,60	12,11
DEVON ENERGY CORPORATION	4,61	2,80	10,72
KAZMUNAIGAS	5,04	1,36	25,84
ALLIANCE OIL COMPANY	5,95	0,76	6,74

Источник: UFS Investment Company, Обзор отрасли (Нефть и газ) от 8 ноября 2011г.

Величина мультипликаторов по данным UFS Investment Company

	EV/EBITDA, 2011	P/S, 2011	P/E, 2011
Среднее значение	4,533	1,336	10,784
Медиана	4,515	0,790	8,715

Источник: расчеты Оценщика

Сравнительная оценка компаний

компания	EV/EBITDA			P/E		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Развитые рынки						
Exxon Mobil	5.6	4.3	4.3	12.4	9.0	9.1
Chevron	4.0	3.3	3.2	9.8	7.7	7.8
BP	4.1	3.4	3.5	нел.	6.0	5.9
Total	3.7	3.2	3.1	8.5	7.5	7.4
ConocoPhillips	4.9	3.7	3.7	8.6	8.8	8.6
Statoil	2.9	1.9	1.9	12.0	7.6	7.2
Repsol	3.3	4.8	4.2	5.5	10.4	9.0
Развивающиеся рынки						
Petrochina	7.6	6.0	5.7	14.7	11.7	11.3
Petrobras	7.4	5.8	5.1	1.1	9.8	9.2
Sinopec	5.2	5.0	4.6	9.6	8.4	7.9
ONGC	6.8	4.2	3.9	12.8	9.3	8.6

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Величина мультипликаторов по данным Банка Москвы

	EV/EBITDA, 2011	P/E, 2011
Развитые рынки		
Среднее значение	3,514	8,143
Медиана	3,400	7,700
Развивающиеся рынки		
Среднее значение	5,250	9,800
Медиана	5,400	9,550

Источник: расчеты Оценщика

В целом, результаты рыночного анализа мультипликаторов в целом подтверждают результат, полученный по методу рынка капитала и по методу прямой капитализации.

Также результат, полученный в рамках сравнительного подхода, подтверждает результат метода дисконтированных денежных потоков (доходного подхода).

На основе анализа, проведенного в рамках метода рынка капитала, Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

- компании, выбранные в качестве аналогов, не являются достаточно сопоставимыми с оцениваемой компанией по размеру, номенклатуре производимой продукции, стадии развития бизнеса и финансовым показателям;
- анализ корреляции, проведенный при осуществлении расчетов, выявил высокую изменчивость показателей, что не позволяет рассматривать полученный результат как применимый при выведении итоговой стоимости.

В целом, результаты, полученные в рамках метода рынка капитала (по отечественным и по иностранным аналогам) подтверждают стоимость, полученную в рамках метода рыночной капитализации.

4.3. Затратный (имущественный) подход

Данный подход представлен двумя основными методами:

- методом стоимости чистых активов;
- методом ликвидационной стоимости.

В затратном подходе базовой является формула:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Активы} - \text{Обязательства}$$

4.3.1. Обоснование выбора метода

Принимая решение о выборе метода оценки, Оценщик основывается на условиях его применения. Метод стоимости чистых активов целесообразно использовать, если:

- компания обладает значительными материальными активами;
- ожидается, что компания по-прежнему будет действующей.

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

Проведение оценки с помощью методики чистых активов основывается на анализе финансовой отчетности.

Методика корректировок статей баланса

Активы, участвующие в расчете, представляют собой денежное и не денежное имущество акционерного общества, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

- внеоборотные активы: нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы;
- оборотные активы: запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы.

Пассивы, участвующие в расчете, представляют собой обязательства акционерного общества, в состав которых включаются следующие статьи:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

4.3.2. Расчет стоимости оцениваемого бизнеса методом скорректированных чистых активов

Величина стоимости чистых активов ОАО «НК «Роснефть» рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧИСТЫЕ АКТИВЫ} = \text{Внеоборотные Активы} + \text{Оборотные активы} - \text{Долгосрочные и краткосрочные пассивы.}$$

Оценка стоимости методом чистых активов проводилась на основе данных консолидированной бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности US GAAP за 2011 год (аудированная отчетность).

Расчет стоимости чистых активов по состоянию на 31.12.2011г.

Показатель, млн. долл. США	31.12.2011
АКТИВЫ	
Денежные средства и их эквиваленты	5 172
Денежные средства с ограничением к использованию	117
Краткосрочные финансовые вложения	4 655
Дебиторская задолженность, нетто	9 036
Товарно-материальные запасы	4 011
Отложенные налоговые активы	216
Авансы выданные и прочие оборотные средства	2 435
Активы для продажи	0
Итого оборотные средства	25 642
Долгосрочные финансовые вложения	5 059
Долгосрочные банковские кредиты выданные	403
Основные средства, нетто	67 748
Деловая репутация	4 507
Нематериальные активы, нетто	702
Отложенные налоговые активы	218
Прочие внеоборотные средства	1 689
Итого внеоборотные средства	80 326
Итого активы	105 968
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	
Кредиторская задолженность и начисления	5 821
Краткосрочные кредиты и краткосрочная часть долгосрочной задолженности	4 734
Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам	2 146
Отложенные налоговые обязательства	127
Прочие краткосрочные обязательства	165
Обязательства по активам для продажи	0
Итого краткосрочные обязательства	12 993
Обязательства, связанные с выбытием активов	2 642
Задолженность по долгосрочным кредитам и обязательствам	18 557
Отложенные налоговые обязательства	4 653
Прочие долгосрочные обязательства	321
Итого долгосрочные обязательства	26 173

Показатель, млн. долл. США	31.12.2011
Стоимость капитала	66 802
Неконтролирующие доли	1 041
Стоимость чистых активов	65 761

Источник: расчеты Оценщика

Расчет стоимости объекта оценки по методу чистых активов

Показатель, млн. долл. США	Значение
Стоимость чистых активов	65 761
Количество акций, шт.	10 598 177 817
Стоимость 1 акции, долл.	6,20
Стоимость 1 акции, руб.	199,77

Источник: расчеты Оценщика

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», рассчитанная на основе метода чистых активов в рамках затратного подхода к оценке, составила с округлением 200 рублей.

Расчет стоимости чистых активов проводился на основе отчетности оцениваемой компании, составленной в соответствии со стандартами US GAAP. Результаты расчетов по методу стоимости чистых активов статичны. Метод чистых активов не позволяет объективно учесть рыночную стоимость нематериальных активов Компании (в первую очередь – лицензий на добычу углеводородов), составляющих существенную часть стоимости бизнеса. Таким образом, Оценщик принял решение не использовать результат затратного подхода при выведении итоговой стоимости.

4.4. Выведение итоговой величины (Согласование результатов)

При оценке рыночной стоимости ОАО «НК «Роснефть» были исследованы возможности применения методов доходного, сравнительного и затратного подходов. При выведении итоговой величины стоимости проводилось согласование полученных результатов с учетом целей и задач оценки, а также интерпретации результатов и применимости различных методов.

Сравнительный (рыночный) подход основан на текущем состоянии фондового рынка и информации о сделках с акциями предприятий, функционирующих в данной отрасли. При наличии достоверной информации и достаточного объема сделок с акциями аналогов, методы, применяемые в рамках сравнительного подхода, дают результаты, являющиеся ключевыми для определения рыночной стоимости пакета акций действующего предприятия (бизнеса).

В рамках сравнительного подхода акцент был сделан на анализ исторических результатов цен сделок с обыкновенными акциями ОАО «НК «Роснефть» с поправкой на их объемы (метод рыночной капитализации).

Акции ОАО «НК «Роснефть» котируются на ММББ, биржевом и классическом рынке РТС, на Лондонской фондовой бирже – LSE (в форме GDR).

Проведенный анализ показал, что наиболее ликвидными являются операции на ММББ и LSE (объемы сделок на других площадках существенно меньше).

По мнению Оценщика, с учетом целей и задач проводимой оценки наиболее адекватно стоимость показывает средневзвешенная котировка за период 6 месяцев до даты оценки. В ст. 77 ФЗ «Об акционерных обществах» указана возможность оценки одной акции Общества на основе имеющихся котировок на рынке, но не указан конкретный период, подлежащий анализу. Однако в аналогичном случае оценки для целей выкупа у акционеров (в ст. 84.2 Закона) указано, что стоимость не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам торгов за 6 месяцев.

Итоговая стоимость была определена как средневзвешенная (по объему торгов) цена акции на биржах ММББ и LSE.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная на основе котировок на фондовых биржах, составляет с округлением **212 рублей**.

По мнению Оценщика результат, полученный в рамках метода прямой (рыночной) капитализации наилучшим образом отражает рыночную стоимость объекта оценки на дату оценки с учетом целей и задач проводимой оценки.

Также в рамках сравнительного подхода были осуществлены расчеты на основе метода рынка капитала (компаний-аналогов).

На основе анализа, проведенного в рамках метода рынка капитала (по отечественным и по иностранным аналогам) Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

- компании, выбранные в качестве аналогов, не являются достаточно сопоставимыми с оцениваемой компанией по размеру, номенклатуре производимой продукции, стадии развития бизнеса и финансовым показателям;
- анализ корреляции, проведенный при осуществлении расчетов, выявил высокую изменчивость показателей, что не позволяет рассматривать полученный результат как применимый при выведении итоговой стоимости.

Для оценки ОАО «НК «Роснефть» в рамках доходного подхода был использован метод дисконтированного денежного потока.

При построении модели денежного потока был использован номинальный денежный поток для инвестированного капитала и соответствующая ему ставка дисконтирования (также номинальная).

Длительность прогнозного периода была определена на базе информации о запасах углеводородного сырья с учетом планируемых объемов добычи.

При прогнозировании элементов денежного потока в прогнозный период в основе прогнозных величин лежали ретроспективные и прогнозные данные о деятельности Компании, основные прогнозные макроэкономические показатели, прогнозы развития отрасли.

Показатель выручки прогнозировался в разбивке на доходы в зависимости от направления деятельности: продажа нефти (на экспорт и на внутренний рынок), переработка нефти и продажа нефтепродуктов (также на экспорт и внутренний рынок), продажа газа и прочая выручка.

Прогноз объемов добычи осуществлялся на основе прогнозов развития Компании, с учетом перспектив развития отрасли. Цены на продукцию (на базе мировых цен на нефть Urals) прогнозировались на основе прогнозов МЭР РФ и собственных прогнозов Компании.

Прогнозирование расходов осуществлялось по статьям. При прогнозировании расходов Оценщик учитывал следующие данные: информацию о деятельности предприятия; макроэкономические и отраслевые соотношения; макроэкономические прогнозы.

Для контроля за движением производственных и экономических показателей для компании в прогнозном периоде был рассчитан средний уровень показателя рентабельности по ретроспективным данным финансовой отчетности, а также доля затрат в выручке.

Капиталовложения определены на основе представленного Компанией плана осуществления капитальных вложений на период до 2030г.

Движение основных средств предприятия и уровень амортизации рассчитаны на основе показателя нормы амортизации с учетом ежегодного объема планируемых капиталовложений.

Величина требуемого собственного оборотного капитала (СОК) определяется пропорциональным сохранением СОКа относительно движения выручки от реализации. Величина требуемого СОКа для оцениваемого предприятия определена на основе фактических данных об оборачиваемости отдельных статей в составе СОК. Необходимый для обеспечения прироста выручки ежегодный прирост оборотных средств отражен в денежном потоке.

Ставка дисконтирования рассчитана по модели WACC.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная в рамках метода дисконтированных денежных потоков, составляет с округлением **206 рублей**.

Стоимость объекта оценки, полученный в рамках доходного подхода, подтверждает результат, полученный в рамках сравнительного подхода (метод рыночной капитализации).

На основе анализа, проведенного в рамках метода дисконтированных денежных потоков, Оценщик принял решение не использовать полученные результаты по ряду причин:

- в современных условиях прогнозирование основных стоимостных факторов для нефтяной компании затруднено (в первую очередь это касается прогнозирования цен на нефть);

- доказательств того, что Компания будет в будущем успешной при осуществлении программы капитальных вложений, в частности для наращивания запасов, на дату оценки не существует;
- затруднено достоверное прогнозирование налоговых платежей (в том числе, возможные льготы или их отсутствие) на длительный период. Данный фактор имеет существенное влияние, особенно в условиях реформирования системы налогообложения нефтяной отрасли.

Также в рамках доходного подхода Оценщик рассмотрел возможность определения стоимости объекта оценки на основе метода дисконтирования дивидендных выплат. Проведенный анализ показал, что полученный результат не отражает рыночной стоимости объекта оценки. Очевидно, что в современных условиях основным инвестиционным мотивом для приобретения миноритарных пакетов акций ОАО «НК «Роснефть» является получение доходов от изменения курсовой стоимости этих акций (и увеличения капитализации бизнеса в целом), а не ожидание дивидендных выплат по ним.

Кроме этого, была проанализирована возможность применения затратного подхода - метода расчета стоимости чистых активов на основе отчетности оцениваемой компании, составленной в соответствии со стандартами US GAAP.

Стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть», определенная в рамках метода чистых активов, составляет с округлением **200 рублей**.

При этом выяснилось, что данная отчетность не отражает реальной стоимости нематериальных активов (в первую очередь – лицензий на добычу углеводородов), составляющих существенную часть стоимости Компании. Оценка таких нематериальных активов представляется невозможной иначе, чем на основе применения доходного подхода к оценке Компании. Таким образом, применение затратного подхода в данном случае нецелесообразно.

6. Выведение результатов оценки.

Таким образом, по мнению Оценщика результат, полученный в рамках сравнительного подхода (метод прямой (рыночной) капитализации) наилучшим образом отражает рыночную стоимость объекта оценки на дату оценки с учетом целей и задач проводимой оценки. Отказ от использования результатов других методов и подходов представлен ранее.

С учетом анализа результатов, полученных на основе имеющейся в распоряжении Оценщика информации, можно сделать заключение о том, что рыночная стоимость 1 (Одной) обыкновенной акции ОАО «НК «Роснефть» составила с округлением 212 (Двести двенадцать) рублей на дату оценки – 31.12.2011г.

5. Квалификация исполнителей

Специалисты, выполнившие настоящую работу, имеют соответствующее профессиональное образование и практический опыт работы в области оценки бизнеса (соответствующие документы представлены в Приложении 1).

В разработке отчета об оценке принимали участие эксперты-оценщики:

1. Булычева Галина Васильевна
Заместитель генерального директора
ЗАО «Центр профессиональной оценки»
Оценщик I категории



Г.В.Булычева

2. Евстафьева Екатерина Михайловна
Директор департамента корпоративных финансов и оценки
ЗАО «Центр профессиональной оценки»
Оценщик I категории



Е.М. Евстафьева

ПРИЛОЖЕНИЕ

Приложение 1 Документы Оценщика



Некоммерческое партнерство
"Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"
№ 0001 от "28" июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

08 октября 2007 года
дата включения в реестр

853
№ согласно реестра

Булычева Галина Васильевна

Паспорт 4509 424694, выдан отделением по Нагорному району ОУФМС России по г. Москве в ЮАО
06.02.2008 г., код подразделения 770-038, зарегистрирована: г. Москва, ул. Кривокожская, д. 21,
корп. 2, кв. 30

является членом

Некоммерческого партнерства

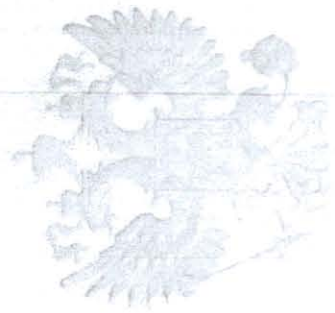
«Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"»

**Генеральный директор
НП «СМАОс»**



Ю.М. Федорова

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

Регистрационный номер

94/2000



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 064092

Настоящий диплом выдан

Талине Булычевой
(фамилия, имя, отчество)
Васильевне

в том, что он(а) с "1" декабря 1998 г. по "17" апреля 2000 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Институте
переподготовки и повышения квалификации
кадров по финансово-банковским специальностям
по
Финансовой академии при Правительстве РФ
программе "Оценка стоимости
предприятия (бизнеса)"

Государственная аттестационная комиссия решением от "17" апреля 2000 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Булычевой

Талины Васильевны
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной
аттестационной комиссии
Ростов (директор)

Город Москва

В. Я. Яковлев



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
г. Москва

Негосударственное образовательное учреждение
"Институт профессиональной оценки"

ДИПЛОМ

ВСТ 4122326



Государственная экспертная комиссия

от 19 января 2010

года

Булычевой

Галине Васильевне

ПРИСУЖДЕНА
КВАЛИФИКАЦИЯ

ЭКОНОМИСТ
по специальности
"Финансы и кредит"



[Signature]
Ректор

ДИПЛОМ ЯВЛЯЕТСЯ
ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОКУМЕНТОМ
О ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ

Регистрационный номер 04 15 февраля 2010 года



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано
Бурычевой Тамаре Васильевне
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 23 марта 2007 г. по 31 июля 2007 г.
повышал(а) свою квалификацию в (на) НОУ "Институт профессиональной оценки"
(наименование образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)
по программе "Оценочная деятельность"
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

в объеме 108 часов
(количество часов)
За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
Обязательные дисциплины	72	
Дисциплины по выбору	32	
Итоговая комплексная экзамен	4	5 (отлично)

Прошел(а) стажировку в ИИИ
(наименование предприятия)

Выполнил(а) подготовку работы на тему
(наименование темы)



Директор (директор)

Секретарь

Город Москва 10 2007

Регистрационный номер 0664/2007

РОСНО

ИКП 000063-11

Страховщик: Открытое акционерное общество "Страховая компания "РОСНО",
115184, Москва, Озерковская набережная, д. 30, Тел. (495) 232-3333, факс (495) 232-0014, www.rosno.ru
Филиал ОАО СК "РОСНО" (название и адрес):
Банковские реквизиты: р/с 40701810600060000003 в ОАО Банк ВТБ г. Москвы, к/с 30101810700000000187, БИК 044525187, ИНН
7702073683, ОКОНХ 96220, ОКПО 13226852
Лицензия Федеральной службы страхового надзора РФ С №0290 77 от 16 апреля 2009 г.

ПОЛИС
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ Г10П - 2646111/1/S0-412 от 26.10.2011 г.

Настоящий полис выдан Страхователю на основании его письменного Заявления от "26" октября 2011г. (приложение 1) и удостоверяет факт заключения договора страхования со Страховщиком на условиях, содержащихся в Правилах страхования ответственности оценщиков от «01» ноября 2007 № 250 (далее - Правила страхования) (приложение 2), а также в тексте настоящего Полиса. Заявление является неотъемлемой частью договора (полиса) страхования.

Страхователь (Необходимую информацию отметить ✓):

☐ Оценщик, осуществляющий оценочную деятельность как индивидуальный предприниматель

☒ Оценщик, осуществляющий оценочную деятельность по трудовому договору с юридическим лицом

ФИО
Булычева Галина Васильевна

Паспорт серия 4509 № 424694, выдан Отделением по Нагорному р-ну ОУФМС России по г.Москве в ЮАО, 06.02.2008г.

Адрес регистрации: г. Москва, ул. Криворожская, д.21, корп.2, кв.30.

Телефоны (495) 662-3443

Объект страхования: имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

Страховой случай: установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Валюта страхования: ☒ рубли ☐ доллары США ☐ Евро ☐ другая _____ Курс валюты ☐☐☐

При страховании в валюте иной, чем рубль РФ

выплата страхового возмещения производится в рублях по курсу ЦБ РФ на день наступления страхового случая,
оплата страховой премии производится в рублях по курсу ЦБ РФ на день платежа

Страховая сумма (цифрами и прописью)	Лимит ответственности Страховщика (цифрами и прописью)	Франшиза (безусловная)	Страховая премия (цифрами и прописью)
5 000 000 (Пять миллионов)	Не установлен	Не установлена	5 600 (Пять тысяч шестьсот)

Страховой тариф: 0,112 % от страховой суммы.

Порядок и сроки уплаты страховой премии:

☒ Наличным платежом ☐ Безналичным платежом:

☒ единовременно

1 платеж: 5 600,00 В срок до: 01.11.2011 г.

☐ Иной способ оплаты

Срок действия полиса: с 01.11.2011г. по 31.10.2012г.

Особые условия: В случае задержки уплаты очередного страхового взноса на срок более 30 дней, Страховщик имеет право в одностороннем порядке расторгнуть настоящий Полис, письменно уведомив об этом Страхователя. Настоящий Полис считается расторгнутым со дня, указанного в письменном уведомлении Страховщика.

Настоящий Полис является неотъемлемой частью Договора № Г10П - 2646111/S0-412 от 26.10.2011г.

Приложения:

1. Заявление об обязательном страховании ответственности оценщика.
2. Правила страхования ответственности оценщиков от «01» ноября 2007 № 250

Правила страхования получены, с условиями страхования согласен

Страхователь:

(подпись)

Булычева Г.В.

(ф.И.О.)

От имени страховщика:
Заместитель директора ЦСН

М.П.

Аксенов М.В.

(ф.И.О.)

По доверенности от 11.01.2011г. № 101



Представитель РОСНО Пиковская Наталья Вячеславовна контактный телефон 956-21-05 доб. 46-58 e-mail: pikovskayan@rosno.ru

Контактная информация при наступлении страхового случая: тел.: (495) 232-33-33; факс: (495) 232-00-14; e-mail: info@rosno.ru
Отдел урегулирования убытков Центра страхования ответственности: тел.: (495) 956-21-05, доб. 45-18, 45-25; факс: (495) 956-21-05, доб. 45-13

Дубликат



Некоммерческое партнерство
"Сообщество специалистов-оценщиков "СМАО"
№ 0001 от "28" июня 2007 г. в едином государственном
реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

09 июля 2007 года
дата включения в реестр

443
№ согласно реестру

**Евстафьева Екатерина
Михайловна**

паспорт 4510 221485, выдан отделением по району Щукино ОУФМС России по г. Москве в СЗАО
06.08.2009, код подразделения 770-098, зарегистрирован: г. Москва, ул. Гамалеи, д. 23, к. 1, кв. 26

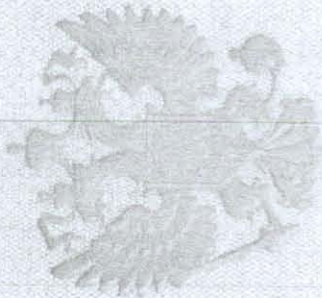
**является членом
Некоммерческого партнерства
«Сообщество специалистов-оценщиков «СМАО»**

Генеральный директор
НП «СМАОс»

Ю.В. Усова

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Диплом является государственным документом
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида
профессиональной деятельности

285/2004

Регистрационный номер



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 718591

Настоящий диплом выдан Евстарьевой

Екатерине Михайловне

в том, что он(а) с „15“ марта 2004 г. по „15“ сентября 2004 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

Институте

профессиональной оценки

по программе „Оценка

стоимости предприятия

(бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от „15“ сентября 2004

удостоверяет право (соответствие квалификации) Евстарьевой

Екатерины Михайловны

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки

стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной
аттестационной комиссии

Директор (инспектор)

Город Москва

А.В.Ведомо



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано
Евгению Владимировичу
Михайлову

в том, что он(а) с 16 мая 2007 г. по 10 мая 2007 г.
повышал(а) свою квалификацию в (на) НОУ "Институт
профессиональной оценки" (наименование)

по программе "Оценочный результат"
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

в объеме 108 часов
(количество часов)

За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
Обязательные дисциплины	72	
Дисциплины по выбору	32	
Итоговая контрольная работа	4	5 (отлично)

Прошел(а) стажировку (на) _____
(наименование предприятия)

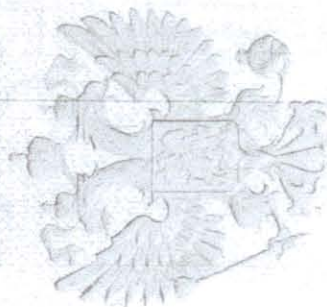
выполнил(а) итоговую работу на тему _____
(наименование темы)



Ректор (директор) _____
Секретарь _____

Город Москва год 2007

МРОФ Госстанд. 1996.



Свидетельство является государственным документом
о повышении квалификации

Регистрационный номер 0638/2007



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ
г. Москва

Несударственное образовательное учреждение
"Институт профессиональной оценки"

ДИПЛОМ

ВСТ 4122328

Генеральный директор
Государственной аттестационной комиссии

от 19 января 2010

года

Евстифьевой

Екатерине Михайловне

ПРИСУЖДЕНА
КВАЛИФИКАЦИЯ

ЭКОНОМИСТ
по специальности
"Финансы и кредит"



Регистратор
А.И.И.

ДИПЛОМ ЯВЛЯЕТСЯ
ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОКУМЕНТОМ
О ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ

Регистрационный номер 06 15 февраля 2010 года

Страховщик: Открытое акционерное общество Страховая компания "РОСНО",
115184, Москва, Озерковская набережная, д. 30, Тел. (495) 232-3333, факс (495) 232-0014, www.rosno.ru
Филиал ОАО СК "РОСНО" (название и адрес):
Банковские реквизиты: р/с 4070181060000000003 в ОАО Банк ВТБ г. Москвы, к/с 30101810700000000187, БИК 044525187, ИНН 7702073683, ОКОНХ 96220, ОКПО 13226852
Лицензия Федеральной службы страхового надзора РФ С №0290 77 от 16 апреля 2009 г.

**ПОЛИС
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ Г10П - 2646211/1/S0-412 от 26.10.2011 г.**

Настоящий полис выдан Страхователю на основании его письменного Заявления от "26" октября 2011г. (приложение 1) и удостоверяет факт заключения договора страхования со Страховщиком на условиях, содержащихся в Правилах страхования ответственности оценщиков от «01» ноября 2007 № 250 (далее – Правила страхования) (приложение 2), а также в тексте настоящего Полиса. Заявление является неотъемлемой частью договора (полиса) страхования.

Страхователь (Необходимую информацию отметить ✓):

- ☐ оценщик, осуществляющий оценочную деятельность как индивидуальный предприниматель
✓ ☒ оценщик, осуществляющий оценочную деятельность по трудовому договору с юридическим лицом
ФИО

Евстафьева Екатерина Михайловна

Паспорт серия 4510 № 221485, выдан Отделением по р-ну Щукино ОУФМС России по г.Москве в СЗАО, 06.08.2009г.

Адрес регистрации: г. Москва, ул. Гамален, д. 23, корп. 1, кв. 26.

Телефоны: (495) 662-3443

Объект страхования: имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

Страховой случай: установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Валюта страхования: ☒ рубли ☐ доллары США ☐ Евро ☐ другая _____ Курс валюты ☐☐☐

При страховании в валюте иной, чем рубль РФ:

выплата страхового возмещения производится в рублях по курсу ЦБ РФ на день наступления страхового случая,
оплата страховой премии производится в рублях по курсу ЦБ РФ на день платежа.

Страховая сумма (цифрами и прописью)	Лимит ответственности Страховщика (Цифрами и прописью)	Франшиза (безусловная)	Страховая премия (Цифрами и прописью)
30 000 000 (Тридцать миллионов)	Не установлен	Не установлена	18 900 (Восемнадцать тысяч девятьсот)

Страховой тариф: 0,063% от страховой суммы.

Порядок и сроки уплаты страховой премии:

- ✓ ☒ Наличным платежом ☐ Безналичным платежом:
✓ ☒ единовременно

1 платеж: 18 900,00 В срок до: 01.11.2011 г.

☐ Иной способ оплаты _____

Срок действия полиса: с 01.11.2011г. по 31.10.2012г.

Особые условия: В случае задержки уплаты очередного страхового взноса на срок более 30 дней, Страховщик имеет право в одностороннем порядке расторгнуть настоящий Полис, письменно уведомив об этом Страхователя. Настоящий Полис считается расторгнутым со дня, указанного в письменном уведомлении Страховщика.


Настоящий Полис является неотъемлемой частью Договора № Г10П - 2646211/S0-412 от 26.10.2011г.

Приложения:

1. Заявление об обязательном страховании ответственности оценщика;
2. Правила страхования ответственности оценщиков от «01» ноября 2007 № 250

Правила страхования получил, с условиями страхования согласен

Страхователь:



(подпись)

Евстафьева Е.М.

(Ф.И.О.)

М.П.

От имени страховщика:
Заместитель директора ЦСП

(подпись)

Аксенов М.В.

(Ф.И.О.)

По доверенности от 11.01.2011г. № 101

Представитель РОСНО Пиковская Наталия Вячеславовна контактный телефон 956-21-05 доб. 46-58 e-mail: pikovskayanv@rosno.ru

Контактная информация при наступлении страхового случая: тел.: (495) 232-33-33; факс: (495) 232-00-14; e-mail: info@rosno.ru
Отдел урегулирования убытков Центра страхования ответственности: тел.: (495) 956-21-05, доб. 45-18, 45-25; факс: (495) 956-21-05, доб. 45-13

Приложение 2
**Финансовая отчетность и
информация о деятельности
ОАО «НК «Роснефть»**

Основные сведения об ОАО «НК «Роснефть» (далее – «Компания»), предоставленные в адрес ЗАО «Центр профессиональной оценки» (далее «Исполнитель»), по состоянию на 31 декабря 2011 г. (далее – «дата оценки»)

Исходя из всей имеющейся в нашем распоряжении информации сообщаем:

1. Структура акционерного капитала

Уставный капитал Общества составляет 105 981 778,17 рублей (Сто пять миллионов девятьсот восемьдесят одна тысяча семьсот семьдесят восемь рублей семнадцать копеек) и разделен на 10 598 177 817 (Десять миллиардов пятьсот девяносто восемь миллионов сто семьдесят семь тысяч восемьсот семнадцать) штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (Одна) копейка каждая.

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: № 1-02-00122-А от 01.02.2007г.

2. Сведения об изменении размера Уставного капитала ОАО «НК «Роснефть»

Наименование	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Размер уставного капитала, руб.	90 179 359	90 921 740	90 921 740	90 921 740	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17
Суммарная номинальная стоимость обыкновенных акций, руб.	88 733 312	89 475 693	90 921 740	90 921 740	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17	105 981 778,17
Доля в уставном капитале, %	98,4%	98,4%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Суммарная номинальная стоимость привилегированных акций, руб.	1 446 047	1 446 047	0	0	0	0	0	0	0
Доля в уставном капитале, %	1,6%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

3. Состав акционеров ОАО «НК «Роснефть» на 31.12.2011г.

Наименование	Доля в уставном капитале	Количество ценных бумаг, шт.
ОАО «РОСНЕФТЕГАЗ», акционер	75,16%	7 965 816 383
ООО «РН-Развитие», акционер	9,53%	1 010 158 003
ОАО «Сбербанк России», номинальный держатель	12,67%	1 343 007 712
Прочие юридические лица, владеющие менее 1% акций	2,17%	229 595 840
Физические лица	0,47%	49 599 879
Итого:	100%	10 598 177 817

4. Дивиденды

Дивидендная политика Общества основывается на следующих принципах:

- при наличии прибыли Общество ежегодно направляет ограниченную ее часть на выплату дивидендов, используя остающуюся в распоряжении Общества прибыль преимущественно для реинвестирования, в целях роста капитализации Общества;
- оптимальное сочетание интересов Общества и его акционеров;
- необходимость повышения инвестиционной привлекательности Общества и его капитализации;
- уважение и строгое соблюдение прав акционеров, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и наилучшей практикой корпоративного поведения;
- прозрачность механизмов определения размера дивидендов и их выплаты.

Дивидендная политика ОАО «НК «Роснефть» основана на соблюдении баланса интересов Компании и ее акционеров. Решение о выплате дивидендов (в том числе о размере дивидендов и

форме их выплаты) принимается общим собранием акционеров ОАО «НК «Роснефть» на основании рекомендаций Совета директоров. В соответствии с дивидендной политикой компании сумма дивидендных выплат определяется в соответствии с финансовыми результатами деятельности общества, но, как правило, составляет не менее 10% от чистой прибыли.

Выплата дивидендов по акциям ОАО «НК «Роснефть»:

Показатель	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Дивиденды на акцию, руб.	0,17	0,19	1,25	1,33	1,60	1,92	2,30	2,76
Всего объявленных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 335	14 096	16 957	20 349	24 376	29 251
Всего выплаченных дивидендов, млн. руб.	1 500	1 775	11 336	14 079	16 936	20 326	24 341	29 223
Коэффициент выплаты дивидендов по РСБУ, %	8,1%	10,0%	20,0%	13,3%	10,5%	14,4%	11,7%	15,2%

5. Рыночная капитализация компании

14 июля 2006 года НК «Роснефть» провела первичное размещение акций, которые начали обращаться на Лондонской фондовой бирже, а также на российских торговых площадках РТС и ММВБ, которые впоследствии были объединены. В рамках IPO было размещено 1 411 млн. акций на общую сумму 10,7 млрд. долл., включая 1 126 млн. акций Компании, принадлежащих ОАО «Роснефтегаз», и 285 млн. вновь выпущенных акций.

В соответствии с приказом ФСФР России от 20 июня 2006 года № 06-1380/пз-и было разрешено размещение и обращение за пределами Российской Федерации обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «НК «Роснефть» в количестве 2 140 000 000 штук.

Права в отношении обыкновенных акций ОАО «НК «Роснефть» удостоверяют ценные бумаги Джей. Пи. Морган Юроп Лимитед (J.P.Morgan Europe Limited), 125 London Wall, London EC4Y 5AJ, England. Иностранный организатор торговли - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange).

6. Основные сведения о Компании

Полное фирменное наименование на русском языке: Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть».

Сокращенное фирменное наименование на русском языке: ОАО «НК «Роснефть».

Полное фирменное наименование на английском языке: Rosneft Oil Company.

Дата государственной регистрации: 07.12.1995г.

Номер свидетельства о государственной регистрации: № 024537.

ИНН: 7706107510.

ОГРН: 1027700043502. Дата присвоения: 12.08.2002г.

Место нахождения Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Почтовый адрес Общества: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1.

Контактный телефон: (495) 777-44-22. Факс (495) 777-44-44

Официальный сайт компании: www.rosneft.ru.

7. Краткая историческая справка

Постановлением Правительства РФ № 971 от 29 сентября 1995г. было создано ОАО «НК «Роснефть» – правопреемник государственного предприятия.

В 2001г. обнаружены коммерческие запасы углеводородов в рамках проекта Сахалин-1.

В 2002г. приобретена лицензия на освоение Кайганско-Васюканского участка (проект «Сахалин-5»). В 2003г. получена лицензия на Венинский участок (проект «Сахалин-3»). Приобретена нефтяная компания ОАО «Северная нефть», что значительно укрепило позиции «Роснефти» в Тимано-Печоре. Приобретена Англо-Сибирская нефтяная компания, владеющая лицензией на разработку Ванкорского месторождения в Восточной Сибири.

В 2006г. Компания провела первичное публичное размещение акций.

В 2009г. введено в промышленную эксплуатацию крупнейшее месторождение Восточной Сибири – Ванкорское.

В 2010 году была запущена работа над новыми проектами в секторе переработки, активизирована программа модернизации предприятий нефтепереработки в целях выполнения требований Техрегламента к качеству моторных топлив, получены права недропользования на

целом ряде новых перспективных участков, в том числе – на арктическом шельфе РФ, приобретены доли в 4 НПЗ на территории Германии, благодаря чему суммарная переработка компании выросла более чем на 20% - до 61,6 млн. т.

В 2011 году получены 2 лицензии по факту открытия месторождений, на Байкаловский участок в Красноярском крае и на Бузеровский участок в Самарской области и 2 свидетельства об установлении факта открытия месторождений им. Н.Лисовского и Санарское в Иркутской области. Еще одно месторождение в регионе открыто на Даниловском лицензионном участке. По результатам работы по восполнению ресурсной базы в западной части Сладковско-Морозовского нефтегазового района Славянско-Темрюкского лицензионного участка Краснодарского края открыто новое месторождение нефти. В Самарской области на Южно-Орловском месторождении ОАО «Самаранефтегаз» открыта новая залежь.

По состоянию на середину 2011 года проектный коэффициент извлечения нефти в Компании составил 38%.

В августе 2011 года НК «Роснефть» заключила Соглашение о стратегическом сотрудничестве с компанией ExxonMobil, которое предусматривает совместную разведку лицензионных участков в Карском и Черном морях.

8. Персонал

По данным ОАО «НК «Роснефть» среднесписочная численность персонала Компании на 2011г. составляет 164 048 чел., в том числе руководителей – 19 102 чел. В перспективе компания планирует наращивать численность персонала.

Средняя численность, чел.	2011	2012 (П)
Всех работников	164 047,91	173 183,39
Списочного состава	162 072,82	171 051,14
Руководителей	19 102,13	20 396,80
Специалистов и других служащих	42 547,54	47 578,10
Рабочих	100 423,15	103 076,25
Справочно: в т.ч. практикантов	116,06	147,25
Несписочного состава	1 975,09	2 132,25
Внешних совместителей	406,18	454,94
Работников, выполнявших работы по договорам гражданско правового характера	1 568,92	1 677,31
Справочно: в т.ч. практикантов	34,48	60,44

9. Структура Компании

В соответствии с пунктом 8.1. Устава ОАО «НК «Роснефть» органами управления Общества являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Коллегиальный исполнительный орган (Правление);
- Единоличный исполнительный орган (Президент).

В случае назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все функции по управлению делами Общества.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «НК «Роснефть» осуществляется ревизионной комиссией.

По состоянию на 31.12.2011г. у Компании было 81 дочернее общество.

10. Характеристика основных активов Общества на дату оценки

Лицензии

В 2010-2011гг. ОАО «НК «Роснефть» и ее дочерние и зависимые общества выиграли ряд аукционов на право разведки и добычи углеводородов.

Сведения о полученных лицензиях компании в 2010-2011гг.:

Вид деятельности	Компания	Номер лицензии	Дата выдачи	Дата окончания действия лицензии
Осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну	ОАО «НК «Роснефть»	2801 Б 356742	27.09.2007	26.09.2012
<i>Лицензии на право пользования недрами с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородного сырья</i>				
Астрахановское море-Некрасовский	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 14926 НР	25.05.2010	20.04.2040

Вид деятельности	Компания	Номер лицензии	Дата выдачи	Дата окончания действия лицензии
Шиханский лицензионный участок, включающий Шиханское, Северо-Шиханское, Рюминское, Северо-Рюминское, Супоневское, Zubовское, Новобезводовское месторождения, УВС и геологический отвод	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР15021НР	20.10.2010	25.10.2035
Можаровский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01520 НР	31.08.2010	20.08.2035
Южно-Русский	ОАО «НК «Роснефть»	ШПМ 15032 НР	02.11.2010	10.11.2040
Восточно-Приновоземельский - 1	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15033 НР	02.11.2010	10.11.2040
Восточно-Приновоземельский - 2	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15034 НР	02.11.2010	10.11.2040
Восточно-Приновоземельский - 3	ОАО «НК «Роснефть»	ШКМ 15035 НР	02.11.2010	10.11.2040
Южно-Черноморский	ОАО «НК «Роснефть»	ШЧМ 15036 НР	02.11.2010	10.11.2040
Зимарное месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01540НР	19.11.2010	30.11.2035
Гнездинский лицензионный участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01539НР	19.11.2010	30.11.2030
Северо-западное окончание пласта БП-14 Тарасовского месторождения	ОАО «НК «Роснефть»	СЛХ 15106 НР	18.02.2011	31.12.2035
Наульский участок недр	ОАО «НК «Роснефть»	НРМ 15150 НР	12.05.2011	05.05.2036
Нечкинский участок	ОАО «Удмуртнефть»	ИЖВ 01602 НР	24.06.2011	24.06.2036
Падовский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01606 НР	29.07.2011	27.07.2036
Санталовский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01641 НР	05.12.2011	02.12.2036
Фатеевский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01643 НР	07.12.2011	02.12.2036
Участок недр федерального значения, включающий северную оконечность месторождения Чайво	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15287 НР	27.12.2011	12.12.2041
Лисанский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15291 НР	27.12.2011	30.12.2041
Кашеваровский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15292 НР	27.12.2011	30.12.2041
Участок недр федерального значения Магадан-1	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15288 НР	27.12.2011	30.12.2041
Участок недр федерального значения Магадан-2	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15289 НР	27.12.2011	30.12.2041
Участок недр федерального значения Магадан-3	ОАО «НК «Роснефть»	ШОМ 15290 НР	27.12.2011	30.12.2041
Лицензии на право геологического изучения с целью добычи и разведки углеводородного сырья				
Кареловское месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01469НЭ	01.03.2010	01.11.2029
Волгановское месторождение	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР14879НЭ	09.03.2010	10.11.2029
Горьковский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01538НЭ	01.11.2010	20.10.2030
Самсоновский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01535НЭ	01.11.2010	20.10.2030
Ялтаусский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01536НЭ	01.11.2010	20.10.2030
Карабикуловский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01537НЭ	01.11.2010	20.10.2030
Западно-Широкинский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01541НЭ	19.11.2010	30.11.2030
Игонькинский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01536НЭ	19.11.2010	30.11.2030
Сударовский участок недр	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР01542НЭ	19.11.2010	30.11.2030
Бузеровский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01562 НЭ	11.01.2011	15.12.2030
Байкаловское месторождение	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15141 НЭ	14.04.2011	15.04.2031
Атчибарский участок	ОАО «НК «Роснефть»	СТВ 01108 НЭ	25.04.2011	25.04.2031
Заграничный участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01637 НЭ	29.11.2011	30.11.2031
Лицензии на право геологического изучения с целью поисков и оценки месторождений				
Суворовский участок	ОАО «НК «Роснефть»	ГРЗ 14892 НП	22.03.2010	25.12.2014
Притеречный участок	ОАО «НК «Роснефть»	ГРЗ 14898 НП	12.04.2010	25.12.2014
Канадский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01504 НП	09.06.2010	01.06.2015
Масловский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01506 НП	09.06.2010	01.06.2015
Раменский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01505 НП	09.06.2010	01.06.2015
Чаринский участок	ОАО «Самаранефтегаз»	СМР 01507 НП	09.06.2010	01.06.2015
Северо-Ачалукский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00152 НП	02.02.2011	01.02.2016
Назрано-Яндырский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00150 НП	02.02.2011	01.02.2016
Красногорский участок	ОАО «НК «Роснефть»	НЗР 00151 НП	02.02.2011	01.02.2016
Ондодоминский участок	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15226 НП	28.09.2011	10.09.2016
Лодочный участок	ОАО «НК «Роснефть»	КРР 15258 НП	27.11.2011	10.11.2012

Запасы нефти и газа

Согласно результатам аудита, проведенного компанией DeGolyer & MacNaughton по классификации SEC, предусматривающей оценку до конца срока рентабельной разработки месторождений, на 31 декабря 2011г. доказанные запасы углеводородов НК «Роснефть» составили 17 618 млн. барр. н.э. В том числе запасы нефти составили 14 286 млн. барр. (1 960 млн. т), запасы газа – 19 995 млрд. куб. футов (566 млрд. куб. м). Коэффициент замещения запасов нефти составил 162%, а запасы газа выросли по сравнению с концом 2010г. в 2,3 раза.

Компания DeGolyer & MacNaughton также провела аудит запасов «Роснефти» по классификации PRMS. Доказанные запасы углеводородов на 31 декабря 2011г. составили 23 352 млн. барр. н. э., включая 18 351 млн. барр. (2 519 млн. т) нефти и 30 004 млрд. куб. футов (850 млрд. куб. м) газа. По итогам 2011 года обеспеченность НК «Роснефть» запасами углеводородов составила 25 лет, в том числе по нефти - 21 год, по газу - 68 лет.

Кроме того, компания DeGolyer & MacNaughton провела аудит ресурсов «Роснефти». По состоянию на 31 декабря 2011г. средняя оценка перспективных извлекаемых ресурсов углеводородов Компании составила 134 млрд. барр. н.э., что почти в 3 раза превышает уровень на конец 2010г.

11. Кредитные рейтинги

«Роснефть» имеет рейтинги инвестиционного уровня от 3 международных рейтинговых агентств: Moody's (Baa1), Fitch (BBB-), S&P (BBB-).

12. Конкуренты компании

Основными конкурентами Компании при поставках российской нефти на внешний рынок являются российские вертикально-интегрированные нефтяные компании ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР Холдинг», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Газпром нефть». Прямая конкуренция на внешнем рынке отсутствует, так как все российские производители имеют экспортный график транспортировки нефти за пределы таможенной территории РФ, основанный на принципе равнодоступности к системе магистральных нефтепроводов и терминалов в морских портах. Реализация нефти на внутреннем рынке незначительна.

Основными конкурентами Компании при поставке нефтепродуктов на внутреннем и внешнем рынках является российские вертикально-интегральные компании ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «ТНК-ВР Холдинг», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Газпром нефть», ОАО «Татнефть».

13. Риски деятельности компании

- Правовые риски;
- Финансовые риски:
 - Риски, связанные с обслуживанием кредита,
 - Риски, вытекающие из рассматриваемых судами споров по налоговым и иным задолженностям;
- Отраслевые и технико-производственные риски:
 - Риски, связанные с ценой на нефть, природный газ и нефтепродукты,
 - Риски, связанные с реализацией добываемого газа,
 - Риски, связанные с оценкой сырьевой базы Компании,
 - Риски, связанные с усложнением условий нефтедобычи;
- Социальные и экологические риски:
 - Риски, связанные с трудовыми отношениями и персоналом,
 - Риски при проведении реструктуризации,
 - Экологические риски.

14. Стратегические цели и перспективы развития

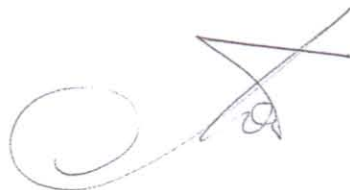
Основные стратегические приоритеты компании:

- устойчивый рост добычи нефти;
- монетизация запасов газа;
- развитие сектора переработки и сбыта.

Условия достижения целей:

- непрерывное повышение эффективности по всем направлениям деятельности;
- устойчивый рост бизнеса;
- повышение информационной прозрачности и открытости;
- высокая социальная ответственность;
- развитие и использование новых технологий.

Директор Департамента экономики и
бизнес планирования ОАО «НК «Роснефть»



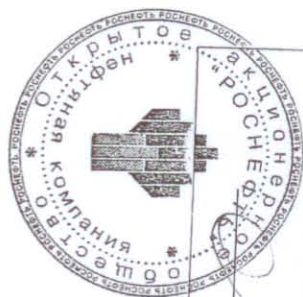
Р.Р. Латыш

Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

5 (пять) листов

Директор Департамента экономики и бизнес
планирования ОАО «НК «Роснефть»


Р.Р. Латыш



Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «Нефтяная компания «Роснефть»

Консолидированная финансовая отчетность

на 31 декабря 2011 и 2010, и за 2011, 2010 и 2009 гг.

и Заключение независимых аудиторов

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированная финансовая отчетность
на 31 декабря 2011 и 2010, и за 2011, 2010 и 2009 гг.

Содержание

Заключение независимых аудиторов.....	1
Консолидированная финансовая отчетность	
Консолидированные балансы	3
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и совокупном доходе	4
Консолидированные отчеты об изменениях в акционерном капитале	5
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	6
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	8

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение независимых аудиторов

Акционерам и Совету директоров
ОАО «Нефтяная компания «Роснефть»

Мы провели аудит прилагаемых консолидированных балансов открытого акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть» («Компания») на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе, об изменениях в акционерном капитале и о движении денежных средств за каждый год в трехлетнем периоде, окончившемся 31 декабря 2011 г. Ответственность за подготовку настоящей консолидированной финансовой отчетности лежит на руководстве Компании. Мы несем ответственность за формирование мнения об этой консолидированной финансовой отчетности на основании проведенных нами аудиторских проверок.

Мы провели наши аудиторские проверки в соответствии со стандартами аудита, общепринятыми в Соединенных Штатах Америки. В соответствии с этими стандартами мы должны спланировать и провести аудиторскую проверку таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в консолидированной финансовой отчетности. В нашу задачу не входило проведение аудита системы внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности Компании. Аудит включает в себя рассмотрение системы внутреннего контроля над финансовой отчетностью как основы разработки процедур аудита, являющихся уместными в данных обстоятельствах, но не для целей выражения мнения относительно эффективности работы системы внутреннего контроля над финансовой отчетностью Компании. Соответственно, мы не выражаем такого мнения. Аудит также включает в себя выборочную проверку данных для документального подтверждения сумм, содержащихся в консолидированной финансовой отчетности, и раскрытой в ней информации. Кроме этого, аудит включает в себя анализ применяемых принципов бухгалтерского учета и существенных субъективных оценок, сделанных руководством, а также анализ общего представления консолидированной финансовой отчетности. Мы считаем, что проведенные нами аудиторские проверки дают нам достаточно оснований для выражения нашего мнения.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных отношениях дает достоверное представление о консолидированном финансовом положении Компании на 31 декабря 2011 и 2010 гг., а также о консолидированных результатах ее деятельности и движении ее денежных средств за каждый год в трехлетнем периоде, окончившемся 31 декабря 2011 г., в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки принципами бухгалтерского учета.

Перевод с оригинала на английском языке

В дополнение к основной финансовой отчетности на странице 65 представлена информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа, представление которой требуется в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки принципами бухгалтерского учета. Такая информация, хотя и не является частью основной финансовой отчетности, требуется Комитетом по стандартам финансового учета, который полагает, что она является существенно важной частью процесса подготовки и представления финансовой отчетности в надлежащем операционном, экономическом или историческом контексте. Мы провели определенные ограниченные процедуры по отношению к этой дополнительной информации в соответствии со стандартами аудита, общепринятыми в Соединенных Штатах Америки, которые состояли из опросов руководства Компании о методах подготовки этой информации и проверки соответствия информации ответам руководства на наши вопросы, а также проверки соответствия информации основной финансовой отчетности и другими сведениям, которые мы получили во время аудита основной финансовой отчетности. Мы не выражаем мнения и не обеспечиваем какую-либо иную степень уверенности в отношении этой информации, поскольку проведенные нами ограниченные процедуры не дают достаточных доказательств для выражения мнения или обеспечения какой-либо степени уверенности.

«ЭРНСТ ЭНД ЯНГ» ООО (подпись по оригиналу)

3 февраля 2012 г.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированные балансы

(В миллионах долларов США, за исключением данных по акциям)

		На 31 декабря	
	Прим.	2011 г.	2010 г.
АКТИВЫ			
Оборотные средства:			
Денежные средства и их эквиваленты	3	5 172	4 154
Денежные средства с ограничением к использованию	3	117	30
Краткосрочные финансовые вложения	4	4 655	6 814
Дебиторская задолженность, нетто	5	9 036	7 512
Товарно-материальные запасы	6	4 011	2 111
Отложенные налоговые активы	18	216	174
Авансы выданные и прочие оборотные средства	7	2 435	2 156
Активы для продажи	8	—	92
Итого оборотные средства		25 642	23 043
Внеоборотные средства:			
Долгосрочные финансовые вложения	8	5 059	2 936
Долгосрочные банковские кредиты выданные, за вычетом резерва в сумме 31 и 16, соответственно		403	304
Основные средства, нетто	9	67 748	61 190
Деловая репутация	11	4 507	4 507
Нематериальные активы, нетто	11	702	767
Отложенные налоговые активы	18	218	125
Прочие внеоборотные средства	12	1 689	957
Итого внеоборотные средства		80 326	70 786
Итого активы		105 968	93 829
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Краткосрочные обязательства:			
Кредиторская задолженность и начисления	13	5 821	3 861
Краткосрочные кредиты и краткосрочная часть долгосрочной задолженности	14	4 734	5 498
Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам	15	2 146	1 971
Отложенные налоговые обязательства	18	127	86
Прочие краткосрочные обязательства		165	240
Обязательства по активам для продажи	8	—	37
Итого краткосрочные обязательства		12 993	11 693
Обязательства, связанные с выбытием активов	19	2 642	2 328
Задолженность по долгосрочным кредитам и обязательствам	14	18 557	18 057
Отложенные налоговые обязательства	18	4 653	4 908
Прочие долгосрочные обязательства	20	321	1 339
Итого долгосрочные обязательства		26 173	26 632
Капитал:			
Обыкновенные акции номинальной стоимостью 0,01 руб. (акции, выпущенные в обращение: 9 588 млн шт. и 9 599 млн шт. по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно)	16	20	20
Собственные акции, выкупленные у акционеров: (по цене приобретения: 1 010 млн шт. и 999 млн шт. на 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно)		(7 615)	(7 511)
Добавочный капитал	16	12 899	13 110
Прочий совокупный доход/(убыток)		33	(20)
Нераспределенная прибыль		60 424	48 936
Итого акционерный капитал		65 761	54 535
Неконтролирующие доли		1 041	969
Итого капитал		66 802	55 504
Итого обязательства и капитал		105 968	93 829

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и совокупном доходе

(В миллионах долларов США, за исключением прибыли на акцию)

	Прим.	За годы, оканчивающиеся 31 декабря		
		2011 г.	2010 г.	2009 г.
Выручка от реализации				
Реализация нефти и газа	23	47 417	34 767	24 820
Реализация нефтепродуктов и нефтехимии	23	43 020	26 660	20 736
Вспомогательные услуги и прочая реализация		1 538	1 620	1 270
Итого		91 975	63 047	46 826
Затраты и расходы				
Производственные и операционные расходы		6 540	4 792	4 024
Стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти		10 058	2 386	1 890
Общехозяйственные и административные расходы		1 785	1 584	1 416
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку		7 329	6 980	5 414
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа		448	439	325
Износ, истощение и амортизация		5 996	5 597	4 350
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов		146	107	87
Налоги, за исключением налога на прибыль	18	16 911	10 920	8 061
Экспортная пошлина	17	26 882	16 743	12 131
Итого		76 095	49 548	37 698
Операционная прибыль		15 880	13 499	9 128
Прочие доходы/(расходы)				
Проценты к получению		658	547	516
Проценты к уплате		(320)	(580)	(605)
Убыток от реализации и выбытия внеоборотных активов		(230)	(156)	(350)
Прибыль от реализации доли инвестиций		39	23	5
Доля в прибыли зависимых предприятий	8	577	60	112
Дивиденды и прибыль/(убытки) от совместной деятельности		11	11	(8)
Прочие расходы, нетто	4, 8, 20, 22	(260)	(120)	(350)
(Убыток)/прибыль от курсовых разниц		(649)	32	71
Итого прочие расходы, нетто		(174)	(183)	(609)
Прибыль до налогообложения		15 706	13 316	8 519
Налог на прибыль	18	(3 117)	(2 644)	(2 000)
Чистая прибыль		12 589	10 672	6 519
Чистая прибыль, относящаяся к неконтролирующим долям		(137)	(272)	(5)
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти		12 452	10 400	6 514
Прочий совокупный доход		53	2	18
Совокупный доход		12 505	10 402	6 532
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти, на одну обыкновенную акцию (в долларах США) – базовая и разведенная прибыль		1,30	1,08	0,68
Средневзвешенное количество акций в обращении (миллионов шт.)		9 591	9 598	9 598

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированные отчеты об изменениях в акционерном капитале

за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.

(В миллионах долларов США, за исключением данных по акциям)

	Количес- во акций (млн шт.)	Обычно- венные акции	Добавоч- ный капитал	Выкуп- ленные акции	Накоплен- ный прочий совокуп- ный доход/ (убыток)	Нераспре- деленная прибыль	Итого акцио- нерный капитал	Неконтро- лирующие доли	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2008 г.	9 598	20	13 108	(7 521)	(40)	33 336	38 903	695	39 598
Чистая прибыль за год	—	—	—	—	—	6 514	6 514	5	6 519
Выкуп акций	(1)	—	—	(4)	—	—	(4)	—	(4)
Нереализованная прибыль по ценным бумагам, имеющимся в наличии для реализации	—	—	—	—	18	—	18	—	18
Дивиденды, объявленные по обыкновенным акциям	—	—	—	—	—	(600)	(600)	—	(600)
Дивиденды, объявленные миноритарным акционерам дочерних компаний	—	—	—	—	—	—	—	(7)	(7)
Изменение долей участия в дочерних компаниях	—	—	—	—	—	—	—	13	13
Остаток на 31 декабря 2009 г.	9 597	20	13 108	(7 525)	(22)	39 250	44 831	706	45 537
Чистая прибыль за год	—	—	—	—	—	10 400	10 400	272	10 672
Продажа акций	2	—	(1)	14	—	—	13	—	13
Нереализованная прибыль по ценным бумагам, имеющимся в наличии для реализации	—	—	—	—	2	—	2	—	2
Дивиденды, объявленные по обыкновенным акциям	—	—	—	—	—	(714)	(714)	—	(714)
Дивиденды, объявленные миноритарным акционерам дочерних компаний	—	—	—	—	—	—	—	(6)	(6)
Изменение долей участия в дочерних компаниях	—	—	3	—	—	—	3	(3)	—
Остаток на 31 декабря 2010 г.	9 599	20	13 110	(7 511)	(20)	48 936	54 535	969	55 504
Чистая прибыль за год	—	—	—	—	—	12 452	12 452	137	12 589
Выкуп акций (Примечание 16)	(11)	—	—	(104)	—	—	(104)	—	(104)
Результат от транзакции со связанной стороной под общим контролем (Примечание 16)	—	—	89	—	—	—	89	—	89
Нереализованный убыток по ценным бумагам, имеющимся в наличии для реализации	—	—	—	—	(24)	—	(24)	—	(24)
Резерв по курсовым разницам	—	—	—	—	77	—	77	—	77
Дивиденды, объявленные по обыкновенным акциям (Примечание 16)	—	—	—	—	—	(964)	(964)	—	(964)
Дивиденды, объявленные миноритарным акционерам дочерних компаний	—	—	—	—	—	—	—	(4)	(4)
Изменение долей участия в дочерних компаниях (Примечание 16)	—	—	(300)	—	—	—	(300)	(61)	(361)
Остаток на 31 декабря 2011 г.	9 588	20	12 899	(7 615)	33	60 424	65 761	1 041	66 802

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированные отчеты о движении денежных средств

(В миллионах долларов США)

		За годы, оканчивающиеся		
		31 декабря		
	Прим.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Операционная деятельность				
Чистая прибыль		12 589	10 672	6 519
Корректировки для сопоставления чистой прибыли с денежными средствами, полученными от основной деятельности:				
Эффект от курсовых разниц		(142)	(21)	(454)
Износ, истощение и амортизация		5 996	5 597	4 350
Затраты по непродуктивным скважинам		154	114	170
Убыток от реализации и выбытия внеоборотных активов		230	156	350
(Прибыль)/убыток от списания активов и обязательств	4, 8, 20	(321)	31	—
Доход по отложенному налогу на прибыль	18	(189)	(253)	(106)
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов		146	107	87
Доля в прибыли зависимых предприятий	8	(577)	(60)	(112)
Прибыль от реализации доли инвестиций		(39)	(23)	(5)
Увеличение/(уменьшение) резерва по сомнительной задолженности и банковским кредитам выданным		22	47	(41)
Прибыль от списания векселей	14	(4)	(178)	(207)
Изменения в операционных активах и пассивах за вычетом приобретений:				
Увеличение дебиторской задолженности		(1 446)	(964)	(287)
Увеличение товарно-материальных запасов		(1 900)	(232)	(459)
Увеличение денежных средств с ограниченным использованием		(87)	(10)	(16)
Увеличение авансов выданных и прочих оборотных средств		(289)	(97)	(280)
(Увеличение)/уменьшение прочих внеоборотных средств		(4)	14	117
(Увеличение)/уменьшение долгосрочных банковских кредитов выданных		(114)	23	(2)
(Уменьшение)/увеличение процентов к уплате		(108)	63	128
Увеличение кредиторской задолженности и начислений		1 915	307	555
Увеличение обязательств по налогу на прибыль и прочим налогам		213	351	820
Уменьшение прочих краткосрочных и долгосрочных обязательств		(422)	(239)	(365)
Приобретение торговых ценных бумаг		(2 183)	(1 134)	(997)
Реализация торговых ценных бумаг		2 309	901	554
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		15 749	15 172	10 319
Инвестиционная деятельность				
Капитальные затраты		(13 246)	(8 931)	(7 252)
Приобретение лицензий		(254)	(140)	(96)
Приобретение прав на использование товарных знаков «Сочи 2014»	11	(18)	(18)	(104)
Средства от реализации основных средств		58	55	33
Приобретение краткосрочных финансовых вложений, включая				
Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, депозиты и займы выданные		(2 114)	(4 190)	(2 911)
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации		(1 185)	(692)	(225)
Выручка от погашения/реализации краткосрочных финансовых вложений, включая				
Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, депозиты и займы выданные		5 730	1 636	2 534
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации		638	665	66
Приобретение краткосрочных векселей		(1 177)	(251)	—
Выручка от реализации краткосрочных векселей		354	—	—

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Консолидированные отчеты о движении денежных средств (продолжение)

(В миллионах долларов США)

		За годы, оканчивающиеся 31 декабря		
	Прим.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Инвестиционная деятельность (продолжение)				
Приобретение долгосрочных финансовых вложений, включая				
Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, и займы				
выданные		(21)	(193)	(628)
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации		(66)	(10)	(1 035)
Выручка от погашения/реализации долгосрочных финансовых				
вложений, включая				
Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, и займы				
выданные		16	15	1
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации		2	1	3
Приобретение предприятий, дополнительных долей в дочерних				
компаниях и компаниях, учитываемых по методу участия в				
капитале, за вычетом приобретенных денежных средств	8, 16	(2 038)	(5)	(67)
Передача денежной маржи по сделке РЕПО		—	—	(293)
Возврат денежной маржи по сделке РЕПО		—	—	1 208
Размещение денежных средств по сделке обратного РЕПО		(1 053)	(403)	(22)
Получение денежных средств по сделке обратного РЕПО		768	22	—
Чистые денежные средства, использованные в				
 инвестиционной деятельности		(13 606)	(12 439)	(8 788)
Финансовая деятельность				
Поступление краткосрочных кредитов		897	274	1 029
Выплата краткосрочных кредитов		(626)	(779)	(7 180)
Поступление долгосрочных кредитов		3 842	5 910	11 844
Выплата долгосрочных кредитов		(4 044)	(5 235)	(5 939)
Оплата за приобретение собственных акций		(104)	—	(5)
Средства, полученные от реализации собственных акций		—	13	—
Дивиденды, выплаченные акционерам		(949)	(730)	(622)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам дочерних				
компаний		(4)	(11)	(4)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой				
 деятельности		(988)	(558)	(877)
Увеличение денежных средств и их эквивалентов		1 155	2 175	654
Денежные средства и их эквиваленты в начале отчетного период:		4 154	1 997	1 369
Эффект от курсовых разниц на денежные средства и их				
эквиваленты		(137)	(18)	(26)
Денежные средства и их эквиваленты в конце отчетного				
 периода		5 172	4 154	1 997
Дополнительная информация, связанная с движением				
 денежных средств				
Денежные средства, израсходованные на выплату процентов		805	618	690
Денежные средства, израсходованные на выплату процентов				
(за вычетом капитализированных процентов)		333	271	336
Денежные средства, израсходованные на уплату налога на				
прибыль		3 123	2 891	1 561
Дополнительная информация, связанная с операциями в				
 неденежной форме				
Взаимозачеты по налогу на прибыль		—	—	289

Прилагаемые примечания к консолидированной финансовой отчетности являются ее неотъемлемой частью.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

на 31 декабря 2011 и 2010, и за 2011, 2010 и 2009 гг.

(суммы в таблицах в млн долларов США, если не указано иное)

1. Общие сведения

Характер деятельности

Основной деятельностью Открытого Акционерного Общества (далее по тексту «ОАО») «Нефтяная компания «Роснефть» (далее по тексту «Роснефть») и его дочерних предприятий (далее по тексту совместно именуемых «Компания») является разведка, разработка, добыча и реализация нефти и газа, а также производство, транспортировка и реализация продуктов их переработки в Российской Федерации и за рубежом.

Государственное предприятие («ГП») «Роснефть» было преобразовано в открытое акционерное общество 7 декабря 1995 г. Все активы и обязательства, ранее находившиеся под управлением предприятия ГП «Роснефть», были переданы Компании по балансовой стоимости на дату учреждения вместе с правами собственности, принадлежавшими Правительству Российской Федерации (далее «Государство») в других приватизированных нефтегазовых предприятиях. Передача активов и обязательств была осуществлена в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 29 сентября 1995 г. № 971 «О преобразовании государственного предприятия «Роснефть» в открытое акционерное общество «Нефтяная Компания «Роснефть». Такая передача представляет собой реорганизацию активов, находящихся под контролем Государства, и поэтому для ее отражения берется балансовая стоимость. В 2005 году акции «Роснефти» были переданы Государством в качестве вноса в уставный капитал компании ОАО «Роснефтегаз». По состоянию на 31 декабря 2005 г. 100% акций «Роснефти» минус одна акция находились в собственности ОАО «Роснефтегаз», одна акция находилась в собственности Федерального агентства по управлению федеральным имуществом Российской Федерации. В дальнейшем доля ОАО «Роснефтегаз» была снижена в связи с реализацией акций в ходе первичного публичного размещения акций «Роснефти» в России, реализацией глобальных депозитарных расписок, выпускаемых в отношении таких акций на Лондонской бирже, а также в результате обмена акций «Роснефти» на акции присоединяемых дочерних обществ в течение 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. в собственности ОАО «Роснефтегаз» находится 75,16% акций «Роснефти».

По российскому законодательству природные ресурсы, включая нефть, газ, драгоценные металлы, минералы и другие полезные ископаемые, пригодные для промышленной добычи и находящиеся на территории Российской Федерации, являются собственностью Государства до момента их извлечения (добычи). Закон Российской Федерации № 2395-1 «О недрах» регулирует отношения, связанные с геологической разведкой, использованием и защитой находящихся в недрах полезных ископаемых на территории Российской Федерации. В соответствии с Законом, заниматься разработкой подземных недр можно только при наличии соответствующей лицензии. Лицензия выдается компетентными органами власти Российской Федерации и содержит сведения о разрабатываемом участке, сроках, финансовых и прочих условиях недропользования. Компания имеет ряд лицензий, выданных компетентными органами власти Российской Федерации на геологическое изучение, разведку и разработку нефтегазовых участков и месторождений на территориях, где располагаются ее дочерние предприятия.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

1. Общие сведения (продолжение)

Характер деятельности (продолжение)

В отношении Компании действуют экспортные квоты, установленные Комиссией Правительства Российской Федерации по вопросам использования систем магистральных нефтегазопроводов и нефтепродуктопроводов, обеспечивающие равнодоступность к имеющей ограниченную пропускную способность нефтяной трубопроводной системе, которая принадлежит и управляется ОАО «АК «Транснефть». Компания экспортирует определенное количество нефти, минуя систему ОАО «АК «Транснефть», что дает возможность увеличивать ее экспортные возможности. За 2011, 2010 и 2009 годы объем поставленной Компанией на экспорт нефти составил, соответственно, 58%, 57% и 57% от объема добычи. Оставшаяся нефть была переработана на нефтеперерабатывающих заводах (НПЗ) Компании для дальнейшей реализации нефтепродуктов на внутреннем и внешнем рынках.

В таблице, приведенной ниже, перечислены существенные дочерние предприятия Роснефти, включенные в консолидированную финансовую отчетность, с указанием принадлежащей ей доли в уставном капитале на 31 декабря 2011 г.:

Название	Основная деятельность	Всего акции %	Голос. акции %
Разведка и добыча			
ООО «РН-Юганскнефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ООО «РН-Пурнефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ООО «РН-Сахалинморнефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ООО «РН-Краснодарнефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ООО «РН-Ставропольнефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ООО «РН-Северная нефть»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	100,00	100,00
ЗАО «РН-Астра»	Разработка и добыча нефти и газа	100,00	100,00
ЗАО «Сахалинморнефтегаз-Шельф»	Разработка и добыча нефти и газа	100,00	100,00
ОАО «Дагнефтегаз»	Разработка и добыча нефти и газа	81,22	81,22
ОАО «НК «Роснефть»-Дагнефть»	Разработка и добыча нефти и газа	68,70	68,70
ЗАО «Ванкорнефть»	Разработка и добыча нефти и газа	93,96	93,96
ОАО «Грознефтегаз»	Операторские услуги по добыче нефти и газа	51,00	51,00
ООО «РН-Эксплорейшн»	Поиск и разведка месторождений	100,00	100,00
ООО «РН-Кайганнефтегаз»	Поиск и разведка месторождений	100,00	100,00
ООО «Восток-Шмидт Инвест»	Инвестиционная деятельность	100,00	100,00
ООО «Запад-Шмидт Инвест»	Инвестиционная деятельность	100,00	100,00
ОАО «Восточно-сибирская нефтегазовая компания»	Разработка и добыча нефти и газа	99,52	99,52
ООО «Вал Шатского»	Разработка нефти и газа	100,00	100,00
ОАО «Самаранефтегаз»	Разработка и добыча нефти и газа	100,00	100,00

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

1. Общие сведения (продолжение)

Характер деятельности (продолжение)

Название	Основная деятельность	Всего акции %	Голос. акции %
Нефтепереработка и сбыт			
ООО «РН-Туапсинский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ООО «РН-Комсомольский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-МЗ «Нефтепродукт»	Производство нефтепродуктов	65,42	65,42
ОАО «Ангарская нефтехимическая компания»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «Ачинский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «Ангарский завод полимеров»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «Куйбышевский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «Новокуйбышевский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ОАО «Сызранский НПЗ»	Производство нефтепродуктов	100,00	100,00
ЗАО «Нефтегорский газоперерабатывающий завод»	Переработка газа	100,00	100,00
ЗАО «Отраденский газоперерабатывающий завод»	Переработка газа	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-АРТАГ»	Торговля нефтепродуктами	38,00	50,67
ОАО «НК «Роснефть»-Алтайнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	64,18	78,59
ООО «РН-Архангельскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-Кабардино-Балкарская Топливная Компания»	Торговля нефтепродуктами	99,81	99,89
ОАО «НК «Роснефть»-Кубаньнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	89,50	96,61
ОАО «НК «Роснефть»-Карачаево- Черкесскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	85,99	85,99
ОАО «НК «Роснефть»-Курганнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	83,32	90,33
ОАО «НК «Роснефть»- Мурманскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	45,38	45,38
ООО «РН-Находканефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-Смоленскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	66,67	86,97
ООО «РН-Туапсенефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-Ямалнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	49,52	49,52
ООО «РН-Востокнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «НК «Роснефть»-Ставрополье»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ООО «РН-Трейд»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Экспонетфть»	Торговля нефтепродуктами	45,38	45,38
ЗАО «Иркутскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Самаранефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ООО «Самара-Терминал»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Бурятнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	97,48	98,88
ЗАО «Хакаснефтепродукт ВНК»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Томскнефтепродукт» ВНК	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Белгороднефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Брянскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Воронежнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Липецкнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Орелнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Пензанефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Тамбовнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Ульяновскнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ООО «Ульяновск-Терминал»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

1. Общие сведения (продолжение)

Характер деятельности (продолжение)

Название	Основная деятельность	Всего акции	Голос. акции
		%	%
ОАО «РН-Москва»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «НБА-Сервис»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Гермес-Москва»	Торговля нефтепродуктами	85,61	85,61
ЗАО «Контракт Ойл»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ЗАО «Мытищинская топливная компания»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ОАО «Ставропольнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ООО «Ю-Кубань»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
ООО «РН-Ингушнефтепродукт»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
«Роснефть Трейдинг С.А.»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
«Трампет Лимитед»	Торговля нефтепродуктами	100,00	100,00
Прочие			
«Роснефть Интернэшнл Лтд»	Холдинговая компания	100,00	100,00
ЗАО «Роснефтефлот»	Транспортные услуги	51,00	51,00
ОАО «Всероссийский банк развития регионов» (ВБРР)	Банковские услуги	84,67	84,67
ОАО «Дальневосточный банк»	Банковские услуги	82,06	82,62
ЗАО «РН-Шельф-Дальний Восток»	Корпоративное управление	100,00	100,00
ЗАО «РН-Сети»	Услуги по передаче электроэнергии	100,00	100,00
ООО «РН-Бурение»	Услуги по бурению	100,00	100,00
ООО «НК «Роснефть-НПЦ»	Научные и проектно изыскательные работы	100,00	100,00
ЗАО «ЮКОС-Транссервис»	Транспортные услуги	100,00	100,00

Все вышеперечисленные дочерние предприятия, кроме «Роснефть Интернэшнл Лтд», «Роснефть Трейдинг С.А.» и «Трампет Лимитед», зарегистрированы в Российской Федерации. «Роснефть Интернэшнл Лтд» и «Трампет Лимитед» зарегистрированы в Ирландии, «Роснефть Трейдинг С.А.» зарегистрировано в Швейцарии.

2. Основные аспекты учетной политики

Формат и содержание консолидированной финансовой отчетности

Компания ведет учет и подготавливает финансовую отчетность в соответствии с требованиями и порядком, установленными российским законодательством в области бухгалтерского учета и налогообложения. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе данных российского бухгалтерского учета, скорректированных для представления в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки принципами бухгалтерского учета («ГААП США»).

События после отчетной даты проанализированы по 3 февраля 2012 г. включительно, даты выпуска настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Формат и содержание консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отличается от российской финансовой отчетности, поскольку в ней отражены некоторые неучтенные в российской финансовой отчетности Компании корректировки, которые необходимы для отражения ее финансового положения, результатов хозяйственной деятельности и движения денежных средств в соответствии с ГААП США. Основные корректировки относятся к (1) отражению некоторых расходов; (2) оценке основных средств и начислению износа; (3) пересчету иностранных валют; (4) отложенным налогам на прибыль; (5) поправкам на переоценку нереализуемых активов; (6) отражению в учете временной стоимости денег; (7) отражению в учете вложений в месторождения нефти и газа и их реализации; (8) принципами консолидации; (9) признанию и раскрытию гарантий, условных обязательств и некоторых активов и обязательств; (10) отражению в учете обязательств, связанных с выбытием активов; (11) объединению компаний и деловой репутации (гудвиллу); (12) учету производных финансовых инструментов.

Определенные данные консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе, консолидированных отчетов о движении денежных средств и примечаний к отчетности за 2010 и 2009 годы были реклассифицированы для соответствия формату представления информации за отчетный период.

Использование оценочных данных

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с ГААП США предусматривает необходимость использования руководством оценочных данных и допущений, влияющих на отраженные суммы активов и обязательств, а также на величину доходов и расходов за период. Значительные оценочные данные и допущения могут включать в себя: оценку экономической обоснованности запасов для добычи нефти и газа; достаточность прав, окупаемость и срок полезного использования долгосрочных активов и инвестиционных вложений; обесценение деловой репутации; создание резервов по сомнительным долгам; обязательства, связанные с выбытием активов; условные обязательства по налогам и судебным разбирательствам; обязательства по защите окружающей среды; признание и раскрытие гарантий и прочих условных обязательств; оценка справедливой стоимости; возможность продления существующих договоров и заключение новых договоров операционной аренды; классификация определенных долговых обязательств. Руководство Компании полагает, что указанные оценочные данные и допущения достаточно обоснованы. Тем не менее, фактические результаты могут не совпадать с оценочными данными.

Пересчет иностранных валют

Доллар США является функциональной валютой Роснефти и ее российских дочерних обществ, а также валютой отчетности Компании по стандартам ГААП США. Функциональная валюта отдельных иностранных дочерних обществ может отличаться от доллара США. Денежные активы и обязательства таких дочерних обществ были пересчитаны в доллары США по официальному обменному курсу Центрального Банка Российской Федерации («ЦБ РФ») на отчетную дату. Неденежные активы и обязательства были пересчитаны по историческому курсу. Данные о доходах, расходах и движении денежных средств пересчитывались, где возможно, по курсам, приближенным к фактическим курсам, действовавшим на дату совершения операций.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Пересчет иностранных валют (продолжение)

Прибыли и убытки по курсовым разницам, возникшие в результате пересчета статей отчетности в доллары США, включены в консолидированный отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе в строку «(Убыток)/прибыль от курсовых разниц». Для иностранных дочерних обществ, чья функциональная валюта отличается от доллара США, результаты пересчета отчетности в доллары США включаются в строку «Прочий совокупный доход» в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе.

На 31 декабря 2011 и 2010 гг. официальные обменные курсы, установленные ЦБ РФ, составляли 32,20 рублей за 1 доллар США и 30,48 рублей за 1 доллар США, соответственно. Средние расчетные обменные курсы за 12 месяцев 2011 и 2010 гг. составляли 29,39 рублей за 1 доллар США и 30,37 рублей за 1 доллар США, соответственно. На 3 февраля 2012 г. официальный обменный курс составлял 30,19 рублей за 1 доллар США.

Пересчет активов и обязательств в доллары США для целей настоящей финансовой отчетности не означает, что Компания может реализовать или погашать в долларах США балансовую стоимость данных активов и обязательств. Также это не означает, что Компания может вернуть или распределить балансовую стоимость капитала в долларах США между акционерами.

Принципы консолидации

В консолидированной финансовой отчетности отражены хозяйственные операции дочерних предприятий, контролируемых компаний и компаний с переменным участием, в которых Компания является основным выгодоприобретателем. Все существенные внутригрупповые операции и остатки по расчетам были взаимоисключены. Для учета вложений в компании, на финансовую и операционную деятельность которых Компания имеет возможность оказывать существенное влияние, используется метод участия в капитале. Также по методу участия в капитале отражаются вложения в предприятия, где Компания имеет большинство голосов, однако миноритарные акционеры наделены существенными правами на участие в управлении. Доля Компании в чистой прибыли или убытке компаний, учитываемых по методу участия в капитале, также включает эффект от постоянного снижения справедливой стоимости вложений, признанного в течение периода. Вложения в прочие компании отражены по фактическим первоначальным затратам, скорректированным с учетом их обесценения, если таковое имеется.

Объединение компаний

Компания ведет учет своих приобретений согласно FASB ASC 805 «Объединения компаний» и FASB ASC 810 «Консолидация» по методу покупки и отражает приобретенные активы и обязательства, а также неконтролирующую долю в приобретенной компании, по справедливой стоимости на дату приобретения. При определении справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств необходимо использование руководством собственных суждений, что обычно подразумевает использование оценочных данных и существенных допущений, включая допущения в отношении будущих притоков и оттоков денежных средств, ставок дисконтирования, сроков использования лицензий и прочих активов, рыночных коэффициентов и прочих факторов.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Деловая репутация и прочие нематериальные активы

Деловая репутация (гудвилл) представляет собой, на дату приобретения, превышение суммы переданного вознаграждения и справедливой стоимости неконтролирующей доли в приобретенной компании над справедливой стоимостью идентифицируемых приобретенных чистых активов. Превышение справедливой стоимости идентифицируемых приобретенных чистых активов над суммой переданного вознаграждения и справедливой стоимости неконтролирующей доли в приобретенной компании подлежит отражению на дату приобретения в составе прибыли в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Для компаний, вложения в которые учитываются по методу участия в капитале, превышение стоимости приобретения доли в указанных компаниях над справедливой стоимостью приобретенной доли чистых активов по состоянию на дату приобретения рассматривается в качестве вмененного гудвилла.

В соответствии с требованиями FASB ASC 350 «Нематериальные активы – гудвилл и прочие нематериальные активы» гудвилл и нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования не амортизируются. Вместо этого они оцениваются на предмет возможного снижения их стоимости не реже чем раз в год. Обесценение гудвилла признается в случае превышения его текущей стоимости над справедливой. Тест на обесценение состоит из двух этапов. На первом этапе сравнивается справедливая стоимость производственного сегмента и его текущая стоимость, включающая гудвилл. Если справедливая стоимость производственного сегмента превышает его текущую стоимость, то обесценения гудвилла не произошло. В обратном случае выполняется второй этап теста – определяется убыток от обесценения в сумме превышения текущей стоимости производственного сегмента над его справедливой стоимостью. Сумма убытка не может превышать текущую стоимость гудвилла. Последующее восстановление ранее признанного убытка не допускается.

Нематериальные активы, имеющие ограниченный срок полезного использования, амортизируются с применением линейного метода в течение периода, наименьшего из срока их полезного использования и срока, установленного законодательством.

Неконтролирующие доли

Доли прочих акционеров дочерних компаний в чистых активах и результатах деятельности дочерних компаний («неконтролирующие доли») отражаются по статьям «Неконтролирующие доли» и «Чистая прибыль, относящаяся к неконтролирующим долям» в консолидированных балансах и отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе, соответственно. Убытки, относящиеся к Компании и неконтролирующей доле в дочерней компании, могут превысить их доли в капитале дочерней компании. Данное превышение, а также любые последующие убытки, относящиеся к Компании и неконтролирующей доле, подлежат признанию в соответствии с долями участия. То есть, неконтролирующая доля в убытке продолжает признаваться даже в том случае, если это приведет к отрицательному значению балансовой стоимости неконтролирующей доли. Фактическая рублевая величина, относящаяся к неконтролирующим долям, может отличаться от суммы, указанной в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Активы для продажи

Компания учитывает активы для продажи в соответствии с требованиями FASB ASC 205-20 «Прекращаемая деятельность». Внеоборотный актив (группа выбытия), подлежащий продаже, классифицируется как актив для продажи в том периоде, в котором выполняются все критерии, характеризующие его предназначение для продажи, и отражается по наименьшей из текущей и справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу. Внеоборотный актив не амортизируется в течение всего срока его классификации как актива для продажи.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства представляют собой наличные денежные средства в кассе, суммы на банковских счетах Компании и процентные депозиты, которые могут быть отозваны Компанией в любое время без предварительного уведомления или возникновения штрафных санкций, уменьшающих основную сумму депозита. Денежными эквивалентами являются высоколиквидные краткосрочные инвестиции, которые могут быть обменены на известную сумму денежных средств и имеют срок погашения три месяца или менее с даты их покупки. Денежные эквиваленты учитываются по стоимости приобретения с учетом накопленных процентов, что приблизительно равно их справедливой стоимости.

Займы выданные, векселя полученные и дебиторская задолженность

Займы выданные, векселя полученные и дебиторская задолженность отражаются в размере непогашенных сумм основного долга за вычетом резервов на покрытие потерь по займам и на безнадежную задолженность. По задолженности, погашение которой признано сомнительным, создаются специальные резервы. Расчет резервов предполагает использование суждений и допущений.

Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления чистой прибыли, относящейся к обыкновенным акциям, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение соответствующего периода. В данной отчетности, в связи с отсутствием конвертируемых в акции ценных бумаг, показатель базовой прибыли на акцию равен показателю разводненной прибыли на акцию.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы, которые, в основном, представляют собой сырую нефть, продукты нефтепереработки и материалы, списываются на расходы по средней стоимости или по стоимости каждой единицы и отражаются в балансе по наименьшей величине между средневзвешенной стоимостью приобретения (производства) и рыночной стоимостью. При этом рыночная стоимость не должна превышать чистую стоимость реализации таких товарно-материальных запасов (т.е. стоимость их реализации за вычетом затрат на завершение и продажу) и не должна быть ниже, чем чистая стоимость реализации, уменьшенная на величину маржи.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Финансовые вложения

Все долговые и долевого ценные бумаги Компании классифицируются по трем категориям: торговые ценные бумаги; ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации; бумаги, хранящиеся до срока погашения.

Торговые ценные бумаги приобретаются и хранятся, в основном, для целей их продажи в ближайшем будущем. Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, представляют собой финансовые инструменты, которые Компания намерена и имеет возможность хранить до наступления срока их погашения. Все остальные ценные бумаги, не относящиеся к вышеуказанным двум категориям, рассматриваются как бумаги, имеющиеся в наличии для реализации.

Торговые ценные бумаги и ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации, отражаются по справедливой (рыночной) стоимости. Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения, отражаются по стоимости, скорректированной на амортизацию. Нереализованные прибыль или убытки по торговым ценным бумагам отражены в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе. Нереализованные прибыль или убытки по ценным бумагам, имеющимся в наличии для реализации, за минусом налогов, отражаются до момента их реализации как самостоятельный элемент совокупного дохода.

Реализованные прибыли и убытки от продажи ценных бумаг, имеющихся в наличии для реализации, определяются отдельно по каждому виду ценных бумаг. Дивиденды и проценты к получению отражаются в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Инвестиции в акции и доли компаний, в которых Компания владеет долей менее 20% и не имеет значительного влияния и которые не котируются на открытом рынке и их рыночная стоимость не может быть рассчитана прямым способом, учитываются по себестоимости.

Продажа ценных бумаг с обратным выкупом

Ценные бумаги, проданные по сделкам с обратным выкупом («РЕПО»), и ценные бумаги, купленные по сделкам с обратной продажей («обратные РЕПО»), как правило, не подразумевают продажу ценных бумаг для целей бухгалтерского учета и учитываются как финансирование под обеспечение. Проценты, выплаченные или полученные по сделкам РЕПО и обратного РЕПО, отражаются в составе статьи «Проценты к уплате» или «Проценты к получению», соответственно, по договорной процентной ставке с использованием метода эффективной процентной ставки.

Разведка и разработка нефти и газа

Затраты, относящиеся к процессу разведки и разработки нефти и газа, отражаются по методу учета результативных затрат в соответствии с требованиями FASB ASC 932 «Добывающие отрасли – нефть и газ». Согласно данному методу, затраты на разведку месторождения, включая затраты на геологические и геофизические работы и бурение сухих скважин, относятся на расходы того периода, в котором такие затраты были понесены.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Разведка и разработка нефти и газа (продолжение)

Стоимость разведочных скважин (включая стратиграфические) временно капитализируется до тех пор, пока экономические запасы нефти и газа обнаруживаются посредством осуществления программы бурения. Промежуток времени, необходимый для проведения такого анализа, зависит от технических особенностей и экономических трудностей в оценке извлекаемости запасов. Если делается вывод, что скважина содержит нефть в таких объемах, что их экономически неэффективно добывать, то затраты по скважине списываются на расходы соответствующего периода по статье «Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа».

Затраты на разведочное бурение временно капитализируются, в ожидании определения, содержит ли данная скважина доказанные запасы нефти, если одновременно выполняются следующие условия:

- скважина выявила такие объемы запасов нефти, что после завершения бурения, она может быть переведена в разряд эксплуатационных, с учетом того, что все необходимые капитальные вложения будут осуществлены; и
- достигнут прогресс в разработке запасов, с учетом того, что Компания существенно продвинулась в оценке запасов, экономической и операционной эффективности проекта.

Компания оценивает прогресс в разработке запасов, экономическую и операционную эффективность проекта на базе регулярных обзоров, учитывая следующие факторы:

- Если уже выполняется или твердо планируется дополнительное разведочное бурение или прочие разведочные работы (сейсмические работы, другие поисково-разведочные работы), то Компания существенно продвинулась в оценке запасов, экономической и операционной эффективности проекта. Поисково-разведочные работы считаются твердо запланированными, только в том случае, если они включены в бюджет поисково-разведочных работ, составленный на три года вперед. По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. сумма затрат, капитализированных по данному принципу, была незначительна.
- В случае если поисково-разведочные работы были завершены, определение экономической и операционной эффективности проекта принимает в расчет то, что затраты на разработку происходят в текущем периоде, ожидается получение разрешения от органов власти или третьих лиц, доступность средств переработки и транспортировки нефти ожидает подтверждения. По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. сумма затрат, капитализированных по данному принципу, была незначительна.

В случае если проект признается экономически выгодным, он переходит в стадию разработки, в противном случае затраты списываются на расходы периода.

Затраты, включая «внутренние», относящиеся к бурению и оборудованию эксплуатационных скважин, включая сухие, а также затраты на необходимое оборудование и обустройство нагнетательных скважин при освоении запасов нефти и газа, подлежат капитализации. Эти затраты включены в стоимость основных средств, относящихся к процессу геологоразведки и добычи нефти и газа, в консолидированных балансах.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Прочие основные средства

Прочие основные средства отражаются по исторической стоимости на дату их приобретения за вычетом накопленной амортизации и истощения. Затраты на содержание, ремонт и замену мелких деталей основных средств относятся на эксплуатационные расходы. Затраты на модернизацию и усовершенствование технических характеристик основных средств увеличивают их стоимость.

При выбытии или списании прочих основных средств, первоначальная стоимость и накопленная амортизация и истощение исключаются из учета. Полученный доход или убыток включается в финансовый результат.

Износ, истощение и амортизация

Истощение капитализированных затрат на приобретение активов, связанных с добычей нефти и газа, относящихся к доказанным запасам, начисляется по по-тонному методу исходя из всех доказанных запасов. Истощение прочих капитализированных затрат, связанных с добычей нефти и газа, начисляется по по-тонному методу исходя из доказанных разрабатываемых запасов. Руководство Компании рассматривает каждое месторождение как оптимальный уровень детализации для такого расчета.

На затраты, связанные с приобретением прав на недоказанные запасы, амортизация не начисляется. Эти затраты реклассифицируются в затраты, относящиеся к доказанным запасам, в момент соответствующей реклассификации резервов. Затраты, связанные с приобретением прав на недоказанные запасы, подлежат анализу на предмет обесценения. В случае признания такого обесценения данные затраты списываются на расходы.

Начисление износа на объекты основных средств, не относящихся к разведке и добыче нефти и газа, производится линейным методом в течение срока их полезного использования.

Износ начисляется по группам зданий, машин и оборудования, обладающих одинаковыми экономическими характеристиками, по следующим нормам:

Группы основных средств	Средний срок полезного использования
Здания и сооружения	30-45 лет
Машины и оборудование	5-25 лет
Транспортные средства и прочие объекты	6-10 лет
Суда для обслуживания буровых платформ	20 лет
Буровые платформы	20 лет

Участие в совместной деятельности

Совместная деятельность представляет собой соглашение, в котором две и более компании (участники) осуществляют совместную деятельность, являющуюся предметом общего контроля. Общий контроль существует только в случае, когда стратегические, финансовые и операционные решения по ведению совместной деятельности принимаются единогласно всеми участниками. Совместное предприятие представляет собой совместную деятельность, организованную в форме зарегистрированной компании, партнерства или иной организационно-правовой форме в целях совместного ведения экономической деятельности.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Участие в совместной деятельности (продолжение)

Финансовые результаты, активы и обязательства совместной деятельности, в качестве юридического лица, включены в настоящую консолидированную финансовую отчетность по методу участия в капитале. Метод участия в капитале предполагает оценку инвестиций в совместную деятельность по стоимости финансовых вложений, увеличенной на изменение доли чистых активов с момента создания совместного предприятия, за минусом распределенной прибыли и обесценения финансовых вложений. Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и совокупном доходе включают долю Компании в доходах и расходах от совместной деятельности.

Компания прекращает применение метода участия в капитале в момент потери совместного контроля или значительного влияния на деятельность совместного предприятия.

Неразделяемые доли в совместных нефтегазовых проектах без образования юридического лица учитываются по методу пропорциональной консолидации.

Часть прямого долевого участия в проектах по совместной деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа, может быть передана другим участникам этих проектов или третьим сторонам. В таких случаях на основании FASB ASC 932 учет вложений в проекты по совместной деятельности ведется по методу «финансирования доли», когда сторона договора, принимающая часть доли, соглашается нести все затраты по бурению скважин, обустройству и эксплуатации месторождений. Принимающая сторона также наделяется правом на всю выручку от добытых углеводородов, за вычетом долей других участников проекта, до тех пор пока все ее затраты, включая определенную договором норму прибыли, не будут возвращены. По наступлении этого момента передающая сторона начинает принимать участие в операционных затратах и прибыли.

Обесценение долгосрочных активов

Долгосрочные активы, включая участки с доказанными запасами нефти и газа, оцениваются на предмет возможного уменьшения стоимости согласно параграфам с 360-10-35-17 по 360-10-35-36 FASB ASC 360 «Основные средства».

Основные средства, относящиеся к разведке и добыче нефти и газа, оцениваются каждый раз, когда происходят события или появляются обстоятельства, указывающие на потенциальное снижение стоимости. Если возмещение балансовой стоимости основных средств с использованием метода недисконтированных будущих потоков денежных средств не ожидается, то в финансовой отчетности отражается обесценение основных средств. Величина обесценения определяется на основании расчетной справедливой стоимости основных средств, которая в свою очередь определяется путем дисконтирования будущих чистых денежных потоков или в соответствии с текущими рыночными ценами на данные основные средства, если они доступны. Приведенная стоимость будущих денежных потоков от нефтяных и газовых месторождений основывается на максимально обоснованных оценках руководством будущих цен, которые определяются на основании недавних фактических цен и публикуемых цен по форвардным сделкам, которые применяются к прогнозируемым объемам добычи на отдельных месторождениях с дисконтированием в соответствии с уровнем предполагаемых рисков.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Обесценение долгосрочных активов (продолжение)

Под прогнозируемыми объемами добычи понимаются запасы, включая вероятные, которые предполагается извлечь с использованием известного объема капитальных затрат. Объемы добычи и цены соответствуют внутренним планам и прогнозам, а также другим данным публикуемой отчетности. Допущения в отношении будущих цен и затрат, используемых при оценке основных средств на предмет обесценения, отличаются от допущений, используемых в стандартной процедуре дисконтирования чистых денежных потоков, связанных с доказанными запасами нефти и газа.

Группировка активов для целей обесценения производится исходя из минимального уровня идентифицируемых денежных потоков, которые большей частью независимы от денежных потоков по другим группам активов – как правило, для активов, связанных с разведкой и добычей, таким уровнем является месторождение, для перерабатывающих активов – весь перерабатывающий комплекс, для станций обслуживания – площадка. Долгосрочные активы, предназначенные руководством для использования в течение периода, не превышающего один год, отражаются в учете по амортизированной или справедливой стоимости, в зависимости от того, какая величина меньше, минус коммерческие затраты.

Стоимость приобретения основных средств с недоказанными запасами нефти и газа проходит регулярную оценку на предмет обесценения, и рассчитанное обесценение, при наличии такового, относится на расходы.

Обесценение финансовых вложений

Если снижение справедливой стоимости инвестиций ниже бухгалтерской носит постоянный характер, то балансовая стоимость инвестиций уменьшается, при этом убыток отражается в учете в сумме такого уменьшения. Инвестиции, учитываемые по себестоимости, оцениваются на предмет возможного уменьшения стоимости в случае наступления событий или изменений обстоятельств, способных оказать существенное влияние на справедливую стоимость данных инвестиций. Справедливая стоимость инвестиции основывается на рыночных котировках, если они известны, или на текущей стоимости ожидаемых денежных потоков, при расчете которых применяются ставки дисконтирования, соответствующие уровню рисков, связанных с данной инвестицией.

Капитализация процентов

Расходы по процентам за пользование заемными средствами, направленными на осуществление капитального строительства и приобретения объектов основных средств, капитализируются при условии, что этих процентных расходов можно было бы избежать, если бы Компания не проводила капитальных вложений. Расходы по процентам капитализируются только в течение непосредственного осуществления строительства до момента ввода основного средства в эксплуатацию. Компания капитализировала проценты по кредитам и займам в сумме 472 млн долл. США, 347 млн долл. США и 354 млн долл. США в 2011, 2010 и 2009 годах, соответственно.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Договоры лизинга и аренды

Договоры финансового лизинга, предусматривающие переход к Компании преимущественно всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на объект лизинга, капитализируются на момент вступления договора в силу по справедливой стоимости арендуемого имущества либо (если она ниже первоначальной стоимости) по текущей стоимости минимальных лизинговых платежей. Лизинговые платежи равномерно распределяются между финансовыми расходами и уменьшением обязательств по лизингу для обеспечения постоянной ставки процента с остатка обязательств. Финансовые расходы отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Износ капитализированных лизинговых активов начисляется в течение расчетного срока полезного использования актива или срока лизинга (в зависимости от того, какой из них меньше), кроме случаев, когда капитализация арендуемых активов основана на условиях договора лизинга, предусматривающих переход к Компании права собственности на арендуемые активы по окончании срока лизинга или предоставляющие возможность Компании выкупить арендуемые активы по очень выгодной цене. В этих случаях капитализированные активы амортизируются в течение расчетных сроков полезного использования активов независимо от срока лизинга.

Договоры аренды, по которым арендодатель сохраняет за собой преимущественно все риски и выгоды, связанные с правом собственности на активы, классифицируются в качестве договоров операционного лизинга. Платежи по договорам операционного лизинга равномерно относятся на расходы в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе в течение срока лизинга.

Признание обязательств, связанных с выбытием активов

У Компании существуют обязательства, связанные с выбытием активов по основной деятельности. Описание активов и потенциальных обязательств приводится ниже:

Геологоразведка и добыча – деятельность Компании по геологоразведке, разработке и добыче нефти и газа связана с использованием следующих активов: скважины, оборудование и прилегающие площади, установки по сбору и первичной переработке нефти, товарный парк и трубопроводы до магистральных нефтепроводов. Как правило, лицензии и прочие регулирующие документы устанавливают требования по ликвидации данных активов после окончания добычи. Данные требования обязывают Компанию производить ликвидацию скважин, демонтаж оборудования, рекультивацию земель и прочие действия. Оценка Компанией данных обязательств основывается на действующих требованиях законодательства или лицензий, а также фактических расходах по ликвидации данных активов и другим необходимым действиям. Расчет обязательства по ликвидации активов делается в соответствии с положениями FASB ASC 410-20 «Обязательства, связанные с выбытием активов».

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Признание обязательств, связанных с выбытием активов (продолжение)

Переработка, маркетинг и сбыт – данный сегмент деятельности включает в себя переработку нефти, реализацию через морские терминалы и прочие пункты сбыта, розничную реализацию. Деятельность Компании по нефтепереработке связана с использованием нефтехимических производственных комплексов. Ряд производственных комплексов эксплуатируются на протяжении нескольких десятилетий. Руководство Компании полагает, что с учетом специфики срок полезного использования данных комплексов определить невозможно, несмотря на то, что некоторые компоненты таких комплексов и оборудование имеют определенные сроки полезного использования. Законодательные или договорные обязательства, связанные с выбытием активов, относящихся к нефтехимической, нефтеперерабатывающей и сбытовой деятельности, не признаются ввиду ограниченности истории такой деятельности в данных сегментах, отсутствия четких законодательных требований к признанию обязательств, а также того, что точно определить срок полезного использования таких активов не представляется возможным.

Согласно FASB ASC 410-20, при измерении обязательств, связанных с выбытием активов, в качестве компонента ожидаемых затрат должна учитываться расчетная цена, которая может быть затребована и с высокой степенью вероятности получена третьим лицом для отражения неопределенности и непредвиденных обстоятельств, связанных с обязательствами (эта расчетная цена в некоторых случаях именуется надбавкой за рыночный риск). Пока в нефтегазовой отрасли редки случаи готовности кредитоспособных третьих лиц принять на себя (за цену, поддающуюся определению) данный вид риска по крупным нефте- и газодобывающим объектам и трубопроводам. Соответственно, учитывая, что определение надбавки за рыночный риск может носить произвольный характер, Компания исключила ее из расчетных оценок согласно FASB ASC 410-20.

Вследствие описанных выше причин, справедливая стоимость обязательств, связанных с выбытием активов, не может быть рассчитана с разумной степенью точности. В связи с постоянными изменениями законодательства Российской Федерации в будущем возможны изменения требований и потенциальных обязательств, связанных с выбытием долгосрочных активов.

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Раздел FASB ASC 825 «Финансовые инструменты» определяет справедливую стоимость финансового инструмента как цену, которая может быть получена при продаже за актив или уплачена за передачу обязательства в результате совершенной должным образом сделки между участниками рынка на дату оценки.

Финансовые активы и финансовые обязательства, отраженные в прилагаемых консолидированных балансах, включают в себя денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения, дебиторскую и кредиторскую задолженность, краткосрочные и долгосрочные займы и прочие краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства.

Компания, используя доступную рыночную информацию, оценки руководства и подходящую методологию оценок, определила приблизительную справедливую стоимость финансовых инструментов.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)

Компания применяет положения раздела FASB ASC 820 «Оценка справедливой стоимости и раскрытие информации», который устанавливает иерархию справедливой стоимости и требует максимально возможное использование поддающихся наблюдению данных при определении справедливой стоимости. FASB ASC 820 определяет три уровня данных, которые могут быть использованы для определения справедливой стоимости:

- Уровень 1* – Котировочные цены на активных рынках для идентичных активов или обязательств, которые отчитывающаяся компания имеет возможность использовать на дату оценки. Активным рынком для актива или обязательства признается рынок, на котором сделки с активами или обязательствами осуществляются достаточно регулярно и в достаточном объеме для того, чтобы предоставлять информацию по ценам на постоянной основе.
- Уровень 2* – Поддающиеся наблюдению данные, не попавшие в Уровень 1, такие как котировочные цены на аналогичные активы и обязательства, котировочные цены на рынках, которые не являются активными, или оценки с помощью моделей, или другие данные, которые можно наблюдать или которые можно подкрепить наблюдаемыми рыночными данными.
- Уровень 3* – Не поддающиеся наблюдению данные для оценки активов или обязательств по справедливой стоимости. Эти данные отражают собственные оценки Компании в отношении оценок, которые могли бы использовать участники рынка при определении стоимости актива или обязательства.

Налог на прибыль

До 2012 года в российском законодательстве отсутствовала концепция «консолидированного налогоплательщика», таким образом, Компания не являлась консолидированным налогоплательщиком для целей исчисления налога на прибыль и каждое дочернее общество платило налог самостоятельно. Налог на прибыль исчислялся исходя из налогооблагаемой прибыли, определяемой в соответствии с требованиями Налогового Кодекса Российской Федерации. В прилагаемой консолидированной финансовой отчетности отражены отложенные активы и обязательства по налогу на прибыль, которые рассчитываются Компанией по «методу обязательств» в соответствии с FASB ASC 740 «Налог на прибыль» и отражают налоговые последствия в будущих периодах на основе эффективной налоговой ставки, вызванные разницей между балансовой стоимостью активов и обязательств и их налогооблагаемой базой, позволяя оперативно реагировать и отражать в отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе изменения в законодательстве по налогу на прибыль, включая изменения величины налоговой ставки. Оценочный резерв под отложенный налоговый актив формируется в том случае, когда у руководства Компании имеются серьезные основания считать, что указанный налоговый актив вероятнее всего не сможет быть реализован в будущем.

Компания учитывает неопределенные налоговые позиции и отражает обязательства по нереализованным налоговым выгодам, включая начисленные по ним проценты и штрафы, в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе как расходы по налогу на прибыль.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Производные финансовые инструменты

Все производные инструменты отражаются в консолидированных балансах по справедливой стоимости как прочие оборотные средства, прочие внеоборотные средства, прочие краткосрочные обязательства или прочие долгосрочные обязательства. Признание и классификация прибыли или убытка, полученного в результате отражения в учете производного инструмента по справедливой стоимости, зависит от цели его выпуска или приобретения. Прибыли и убытки по производным инструментам, не предназначенным для операций хеджирования, в соответствии с FASB ASC 815 «*Производные инструменты и хеджирование*» признаются в момент возникновения в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Признание выручки

Выручка признается в момент перехода права собственности от продавца к покупателю, когда цена контрактов фиксирована или существует возможность её определить, а возврат дебиторской задолженности является реальным. В частности, на внутреннем рынке нефть и газ, а также продукты нефтепереработки и материалы считаются реализованными в момент перехода права собственности. При реализации на экспорт, право собственности обычно переходит при пересечении границы Российской Федерации, и Компания несет расходы по транспортировке (за исключением фрахта), пошлинам и прочим платежам. В сумму выручки от реализации включены акцизы и таможенные пошлины (см. Примечание 17).

Реализация вспомогательных услуг признается в момент оказания услуг при условии, что стоимость услуг может быть определена, а возможность их возмещения не вызывает существенных сомнений.

Расходы на транспортировку

Транспортные расходы в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе представляют собой все расходы на транспортировку нефти и нефтепродуктов, осуществленную по системе трубопроводов «Транснефть», а также железнодорожным и другими видами транспорта. Транспортные расходы включают в себя все прочие расходы на погрузку и подготовку.

Расходы, связанные с эксплуатацией нефтеперерабатывающих производств

Расходы, связанные с ремонтом и профилактическими работами в отношении основных средств предприятий нефтепереработки, отражаются Компанией в том периоде, когда они были понесены.

Расходы на охрану окружающей среды

Затраты на охрану окружающей среды включаются в состав расходов или капитализируются в зависимости от их будущей экономической выгоды. Затраты, которые относятся к существующему состоянию, вызванному прошлыми операциями, и не предполагают будущих экономических выгод, относятся на расходы. Обязательства по данным расходам не дисконтируются кроме случаев, когда общая сумма обязательств и суммы и сроки платежей фиксированы и могут быть достоверно определены.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Гарантии

Справедливая стоимость гарантий определяется и включается в состав обязательств в момент выдачи гарантии. Первоначальная сумма гарантий в последующем корректируется по мере изменения суммы основного обязательства. Расходы, относящиеся к такому изменению, включаются в соответствующие строки консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе в зависимости от сущности выданных гарантий. В момент, когда возникает высокая вероятность возникновения обязательств по выданным гарантиям, начисляются обязательства, при условии что эти обязательства можно оценить с высокой степенью надежности, основываясь на текущих фактах и обстоятельствах.

Совокупный доход

Компания применяет раздел FASB ASC 220 «Совокупный доход», который устанавливает правила расчёта и отражения совокупного дохода Компании (чистой прибыли, а также всех прочих изменений чистых активов, не связанных с движением средств собственников Компании) и его отдельных статей в консолидированной финансовой отчетности.

Учет контрактов по купле-продаже

Компания применяет FASB ASC 845 «Неденежные операции», который устанавливает, что две или более отдельных обменных операции с одним и тем же контрагентом, включая операции купли-продажи, должны быть объединены и отражены как одна сделка, когда одна операция не может быть осуществлена без совершения другой встречной операции.

Учет возможных будущих обязательств

На дату составления консолидированной финансовой отчетности может существовать ряд условий, которые в дальнейшем под воздействием одного или нескольких факторов, не определенных на дату составления финансовой отчетности, могут привести к убыткам или обязательствам для Компании. Руководство Компании оценивает сумму таких возможных будущих обязательств. Оценка производится на основе предположений и включает в себя фактор субъективности. При определении величины возможных потерь в результате судебных или налоговых разбирательств с участием Компании или требований, которые могут быть предъявлены в виде исков к Компании, руководство Компании, в результате консультаций с юристами и налоговыми консультантами, оценивает как перспективы таких судебных или налоговых разбирательств и предъявления таких требований в судебном порядке, так и возможные суммы возмещения, которое противоположная сторона требует или может потребовать в суде.

Если в результате оценки вероятности появления будущего обязательства выявляется, что обязательство, имеющее денежное выражение, определено с достаточной степенью уверенности (является вероятным), тогда стоимостная оценка такой задолженности отражается в консолидированной финансовой отчетности. В случае если предполагаемое обязательство, имеющее значительную стоимостную оценку, не может быть классифицировано как вероятное, а является лишь возможным, либо стоимостная оценка вероятного обязательства не определена, то в примечаниях к финансовой отчетности включается информация о характере такого обязательства и его стоимостная оценка (если сумма может быть определена с достаточной степенью уверенности и является значительной).

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Учет возможных будущих обязательств

Если вероятность будущего убытка является незначительной, то обычно информация о подобном возможном убытке не включается в примечания к финансовой отчетности, за исключением случаев, когда такой возможный убыток относится к выданной гарантии. В таких случаях сущность гарантии подлежит раскрытию. Однако, в некоторых случаях условные обязательства или другие нетипичные случаи будущих обязательств, могут быть отражены в примечаниях к финансовой отчетности, если, по мнению Руководства, основанному на консультациях с юристами или налоговыми консультантами, информация о таких обязательствах может быть необходима акционерам и другим пользователям финансовой отчетности.

Налоги, полученные от покупателей и перечисленные в бюджет

Акцизы показываются развернуто в составе выручки и налогов, кроме налога на прибыль, в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе, тогда как налог на добавленную стоимость показан в консолидированных балансах свернуто в составе налогов, кроме налога на прибыль.

Изменения в учетной политике

В январе 2010 года FASB выпустил поправку ASU 2010-06 «Оценка по справедливой стоимости и раскрытие информации (Раздел 820): Улучшение раскрытия информации об оценке по справедливой стоимости» («ASU 2010-06»), которая вносит изменения в Раздел 820 «Оценка по справедливой стоимости и раскрытие информации» Кодификации FASB. ASU 2010-06 требует раскрытия информации о существенных переводах между Уровнем 1 и Уровнем 2 данных при оценке справедливой стоимости и о причинах таких переводов. Компания также должна представлять отдельно информацию о приобретениях, выпуске и погашении в расшифровке оценки по справедливой стоимости с использованием Уровня 3 данных. ASU 2010-06 вносит поправку в существующие требования по раскрытию информации в части степени разукрупнения и данных, а также методов оценки. Поправка ASU 2010-06 вступает в силу для промежуточных и годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2009 г., за исключением раскрытий информации об операциях на Уровне 3 оценки по справедливой стоимости, которые вступают в силу для промежуточных и годовых отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2010 г. Компания применила ASU 2010-06 с 1 января 2010 г., за исключением раскрытий информации об операциях на Уровне 3 оценки по справедливой стоимости, которое было применено с 1 января 2011 г. Применение ASU 2010-06 не оказало существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Компании.

В декабре 2010 года FASB выпустил поправку ASU 2010-28 «Гудвилл и прочие нематериальные активы (Раздел 350): Когда проводить шаг 2 теста гудвилла на обесценение для отчетных единиц с нулевой или отрицательной балансовой стоимостью» («ASU 2010-28»), которая вносит изменения в Раздел 350 «Гудвилл и прочие нематериальные активы» Кодификации FASB. Для отчетных единиц с нулевой или отрицательной балансовой стоимостью компания должна провести тест на обесценение гудвилла, если обесценение гудвилла скорее вероятно, чем нет. Компания должна рассматривать любые негативные качественные факторы, указывающие на возможность наличия обесценения. ASU 2010-28 вступает в силу в отчетных годах и входящих в них промежуточных периодах, начинающихся после 15 декабря 2010 г. Компания применяет ASU 2010-28, начиная с 1 января 2011 г. Применение ASU 2010-28 не оказало существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Изменения в учетной политике (продолжение)

В декабре 2010 года FASB выпустил поправку ASU 2010-29 «Объединение бизнеса (Раздел 805): Раскрытие в шаблоне дополнительной информации по объединению бизнеса» («ASU 2010-29»), которая вносит изменения в Раздел 805 «Объединение бизнеса» Кодификации FASB. ASU 2010-29 уточняет, что компания должна раскрывать выручку и доходы приобретенной компании в сравнительном периоде так, как если бы приобретение бизнеса произошло в начале предшествующего сравнительного годового периода. ASU 2010-29 также расширяет шаблон дополнительных раскрытий. ASU 2010-29 вступает в силу перспективно для объединений бизнеса, произошедших с начала первого годового отчетного периода, начинающегося 15 декабря 2010 г. или позднее. Компания применяет ASU 2010-29 для объединений бизнеса, произошедших 1 января 2011 г. или позднее. Применение ASU 2010-29 не оказало существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Компании.

В апреле 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-02 «Дебиторская задолженность (Раздел 310): Определение кредитором, является ли реструктуризация реструктуризацией проблемной задолженности» («ASU 2011-02»), которая вносит изменения в Раздел 310 «Дебиторская задолженность» Кодификации FASB. ASU 2011-02 устанавливает критерии отнесения реструктуризации к реструктуризации проблемной задолженности. Поправка также уточняет руководство по определению кредитором дебиторской задолженности в соответствии с данными критериями. ASU 2011-02 вступает в силу для первого промежуточного или годового периода, начинающегося 15 июня 2011 г. или позднее. Компания применила ASU 2011-02 в текущей консолидированной финансовой отчетности. Применение ASU 2011-02 не оказало существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Новые правила бухгалтерского учета

В мае 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-03 «Передача и обслуживание (Раздел 860): Пересмотр эффективного контроля для сделок РЕПО» («ASU 2011-03»), которая вносит изменения в Раздел 860 «Передача и обслуживание» Кодификации FASB. ASU 2011-03 убирает из оценки эффективного контроля критерий, связанный с возможностью передающей стороны выкупить актив в случае банкротства принимающей стороны, и связанное с этим руководство по применению. ASU 2011-03 вступает в силу с первого промежуточного или годового периода, начинающегося 15 декабря 2011 г. или позднее. ASU 2011-03 подлежит применению с 1 января 2012 г. Руководство Компании ожидает, что ASU 2011-03 не окажет существенного влияния на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

В мае 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-04 «Оценка по справедливой стоимости (Раздел 820): Поправки для достижения единой оценки по справедливой стоимости и требований по раскрытию в ГААП США и МСФО» («ASU 2011-04»), которая вносит изменения в Раздел 820 «Оценка по справедливой стоимости» Кодификации FASB. ASU 2011-04 изменяет требования оценки по справедливой стоимости и обновляет формулировки для совпадения с МСФО. ASU 2011-04 вступает в силу с первого промежуточного или годового периода, начинающегося 15 декабря 2011 г. или позднее. ASU 2011-04 подлежит применению с 1 января 2012 г. Руководство Компании ожидает, что ASU 2011-04 не окажет существенного влияния на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

2. Основные аспекты учетной политики (продолжение)

Новые правила бухгалтерского учета (продолжение)

В июне 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-05 «Совокупный доход (Раздел 220): Представление совокупного дохода» («ASU 2011-05»), которая вносит изменения в Раздел 220 «Совокупный доход» Кодификации FASB. ASU 2011-05 уточняет возможные способы отдельного и совместного представления прибылей и убытков и прочего совокупного дохода, описывает порядок группировки статей, представление налога на прибыль и другие вопросы. ASU 2011-12, выпущенная в декабре 2011 года, отложила вступление в силу ASU 2011-05 в части реклассификации из накопленного прочего совокупного дохода. Остальные требования ASU 2011-05 вступают в силу с первого промежуточного или годового периода, начинающегося 15 декабря 2011 г. или позднее. ASU 2011-05 подлежит применению с 1 января 2012 г. за исключением требований по реклассификации из накопленного прочего совокупного дохода. Руководство Компании ожидает, что ASU 2011-05 не окажет существенного влияния на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

В сентябре 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-08 «Нематериальные активы – Гудвилл и прочее (Раздел 350): Тестирование гудвилла на обесценение» («ASU 2011-08»), которая вносит изменения в Раздел 350 «Нематериальные активы – Гудвилл и прочее» Кодификации FASB. ASU 2011-08 предоставляет организации возможность оценить качественные факторы на предмет того, является ли более вероятным то, что справедливая стоимость инвестиции меньше ее балансовой стоимости. Если это не является более вероятным, проведение теста на обесценение гудвилла не является необходимым. ASU 2011-08 вступает в силу для годовых и промежуточных тестов на обесценение, выполненных для годовых периодов, начинающихся после 15 декабря 2011 г. ASU 2011-08 подлежит применению с 1 января 2012 г. Руководство Компании ожидает, что ASU 2011-08 не окажет существенного влияния на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

В декабре 2011 года FASB выпустил поправку ASU 2011-11 «Баланс (Раздел 210): Раскрытия о сворачивании Активов и Обязательств» («ASU 2011-11»), которая вносит изменения в Раздел 210 «Баланс» Кодификации FASB. ASU 2011-11 представляет новые требования по раскрытию информации о сворачивании активов и обязательств и связанных мероприятиях. ASU 2011-11 вступает в силу для годовых и промежуточных периодов, начинающихся 1 января 2013 г. или позднее. ASU 2011-11 подлежит применению с 1 января 2013 г. Руководство Компании ожидает, что ASU 2011-11 не окажет существенного влияния на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

3. Денежные средства и их эквиваленты

По состоянию на 31 декабря денежные средства и их эквиваленты включают:

	2011 г.	2010 г.
Денежные средства в кассе и на банковских счетах – рубли	722	671
Денежные средства в кассе и на банковских счетах – отличные от рубля валюты	1 914	843
Депозиты	2 497	2 625
Прочее	39	15
Итого денежные средства и их эквиваленты	5 172	4 154

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

3. Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

По состоянию на 31 декабря денежные средства с ограничением к использованию включают:

	2011 г.	2010 г.
Обязательный резерв в ЦБ РФ	34	21
Счет расчетов по совместной деятельности с Группой компаний ВР в Евро (Примечание 8)	83	–
Прочие денежные средства с ограничением к использованию	–	9
Итого денежные средства с ограничением к использованию	117	30

Обязательный резерв дочернего банка Компании, ВБРР, в ЦБ РФ представляет собой сумму средств, размещенных в ЦБ РФ для обеспечения текущей деятельности банка Компании. Кредитные организации обязаны хранить в ЦБ РФ беспроцентный денежный депозит (обязательный резерв), сумма которого зависит от объема привлеченных кредитной организацией средств и подпадает под определенные ограничения в использовании.

Денежные средства на счетах в отличной от рубля валюте представляют собой в основном средства в долларах США.

Депозиты являются процентными и выражены, главным образом, в рублях.

При управлении денежными потоками и кредитными рисками Компания регулярно отслеживает кредитоспособность финансовых и банковских организаций, в которых размещает денежные средства на депозиты. Компания в основном сотрудничает с российскими дочерними подразделениями международных банков, а также с некоторыми крупнейшими российскими банками.

4. Краткосрочные финансовые вложения

По состоянию на 31 декабря краткосрочные финансовые вложения включают:

	2011 г.	2010 г.
Краткосрочные займы выданные	48	1
Займы связанным сторонам	117	70
Сделки обратного РЕПО	687	403
Структурированные депозиты (Примечание 24)	979	3 791
Государственные облигации, хранящиеся до срока погашения	4	–
Векселя полученные, нетто	958	227
Торговые ценные бумаги		
Государственные и корпоративные облигации	603	727
Прочие	–	2
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации	618	260
Банковские депозиты	641	1 333
Итого краткосрочные финансовые вложения	4 655	6 814

Сделки обратного РЕПО обеспечены торговыми ценными бумагами, имеющими справедливую стоимость на 31 декабря 2011 г. в сумме 720 млн долл. США (403 млн долл. США на 31 декабря 2010 г.).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

4. Краткосрочные финансовые вложения (продолжение)*

По состоянию на 31 декабря 2011 г. структурированные депозиты выражены в долларах США и размещены под процентные ставки от 5,1% до 7,0%. По состоянию на 31 декабря 2010 г. структурированные депозиты были выражены в долларах США и размещены под процентные ставки от 6,22% до 7,2%.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. векселя полученные представляют собой процентные корпоративные векселя со сроками погашения от января 2012 года до декабря 2014 года и номинальными процентными ставками от 3,84% до 7,10% и беспроцентные корпоративные векселя со сроками погашения от января 2012 года до февраля 2014 года и средневзвешенной эффективной ставкой 6,39%. Долгосрочная часть векселей полученных учтена в составе долгосрочных финансовых вложений (см. Примечание 8). По состоянию на 31 декабря 2011 г. по краткосрочной части отдельных векселей полученных в сумме 131 млн долл. США было признано временное обесценение и начислен резерв в сумме 37 млн долл. США. По состоянию на 31 декабря 2010 г. векселя полученные представляют собой процентные корпоративные векселя со сроком погашения в декабре 2012 года и номинальной процентной ставкой 4,25% и беспроцентные корпоративные векселя со сроком погашения в июне 2015 года и средневзвешенной эффективной ставкой 3,0%.

Состав торговых ценных бумаг по состоянию на 31 декабря представлен в таблице ниже:

Вид ценных бумаг	2011 г.			2010 г.		
	Баланс	Процентная ставка	Срок погашения	Баланс	Процентная ставка	Срок погашения
Государственные и муниципальные облигации	98	6,7% - 15,0%	декабрь 2012 - февраль 2036	23	5,14% - 18,1%	апрель 2011 - февраль 2036
Корпоративные облигации	505	6,47% - 19,0%	февраль 2012 - октябрь 2021	283	5,8% - 19,0%	февраль 2011 - июнь 2020
Облигации ЦБ РФ (средневзвешенная эффективная ставка)	—	—	—	421	3,52%	февраль 2011 - март 2011
Итого	603			727		

Состав ценных бумаг, имеющих в наличии для реализации, по состоянию на 31 декабря представлен в таблице ниже:

Вид ценных бумаг	2011 г.			2010 г.		
	Баланс	Процентная ставка	Срок погашения	Баланс	Процентная ставка	Срок погашения
Государственные облигации (облигации федерального займа, выпущенные Министерством Финансов РФ)	141	6,1% - 11,3%	июль 2012 - январь 2016	41	4,59% - 6,85%	январь 2011 - май 2015
Муниципальные облигации	30	8,0% - 17,9%	март 2012 - октябрь 2021	26	8,75% - 18,0%	март 2012 - декабрь 2014
Корпоративные облигации	300	6,25% - 13,0%	февраль 2013 - октябрь 2021	180	6,75% - 18,0%	март 2011 - июль 2020
Процентные корпоративные векселя	123	9,0% - 12,0%	февраль 2012 - ноябрь 2012	13	4,5%	декабрь 2013
Беспроцентные векселя (средневзвешенная эффективная ставка)	24	2,06% - 6,66%	февраль 2012 - апрель 2013	—	—	—
Итого	618			260		

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

4. Краткосрочные финансовые вложения (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2010 г. корпоративные облигации на сумму 31 млн долл. США были переданы в залог по сделкам РЕПО. По состоянию на 31 декабря 2011 г. Компании не имела обязательств по сделкам РЕПО. Амортизируемая стоимость ценных бумаг, имеющих в наличии для реализации, примерно равна их справедливой стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. банковские депозиты выражены в основном в долларах США и размещены под процентные ставки от 3,0% до 7,25%. По состоянию на 31 декабря 2010 г. банковские депозиты выраженные, главным образом, в долларах США были размещены под процентные ставки от 4,7% до 8,0%.

5. Дебиторская задолженность, нетто

По состоянию на 31 декабря дебиторская задолженность включает:

	2011 г.	2010 г.
Покупатели и заказчики	5 687	4 077
Налог на добавленную стоимость и акцизы к возмещению из бюджета (Примечание 22)	1 937	2 126
Расчеты по прочим налогам	345	283
Ссудная задолженность банка Компании	748	789
Прочее	464	375
Минус: резерв по сомнительной задолженности	(145)	(138)
Итого дебиторская задолженность, нетто	9 036	7 512

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков выражена, главным образом, в долларах США. Риск неплатежеспособности дебиторов снижается путем использования аккредитивов. Риск неплатежеспособности при реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке снижается путем получения Компанией банковской гарантии погашения дебиторской задолженности контрагентов.

6. Товарно-материальные запасы

По состоянию на 31 декабря товарно-материальные запасы включают:

	2011 г.	2010 г.
Материалы	764	451
Сырая нефть и попутный газ	1 469	595
Нефтепродукты и нефтехимия	1 778	1 065
Итого товарно-материальные запасы	4 011	2 111

Остаток по статье «Материалы», в основном, включает запасные части. Статья «Нефтепродукты и нефтехимия» включает таковые как для реализации, так и для внутреннего использования. По состоянию на 31 декабря 2011 г. остатки нефти и попутного газа, нефтепродукты и нефтехимия включали нефть для переработки на заводах Ruhr Oel GmbH («ROG») и произведенные на заводах ROG нефтепродукты (см. Примечание 8).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

7. Авансы выданные и прочие оборотные средства

По состоянию на 31 декабря авансы выданные и прочие оборотные средства включают:

	2011 г.	2010 г.
Авансы выданные поставщикам	743	665
Предоплата по таможенным пошлинам	1 600	1 315
Страховые платежи	7	6
Производные финансовые инструменты (Примечание 24)	3	77
Прочие	82	93
Итого авансы выданные и прочие оборотные средства	2 435	2 156

Предоплата по таможенным пошлинам представляет собой расходы по экспортной пошлине по экспорту нефти и нефтепродуктов (см. Примечание 17).

8. Долгосрочные финансовые вложения

По состоянию на 31 декабря долгосрочные финансовые вложения включают:

	2011 г.	2010 г.
<i>Инвестиции, учтенные по методу участия в капитале</i>		
Ruhr Oel GmbH	1 652	—
ОАО «Томскнефть» ВНК	1 159	1 334
ООО «Компания Полярное Сияние»	69	70
СП «Роснефть-Шелл Каспиан Венчурз Лимитед»	21	19
ОАО «Верхнеконскнефтегаз»	540	277
ООО «Национальный нефтяной консорциум»	124	3
ЗАО «Влакpa»	110	110
Taihu Ltd	267	—
Вложения в компании энергетического сектора	94	190
Прочие	174	171
Всего инвестиции, учтенные по методу участия в капитале	4 210	2 174
<i>Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации</i>		
ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС»	146	—
Прочие ценные бумаги в банках Компании	13	17
<i>Ценные бумаги, хранящиеся до срока погашения</i>		
Облигации государственного займа	40	49
<i>Займы</i>		
Долгосрочные займы	9	—
Долгосрочные займы, выданные компаниям, инвестиции в которые учитываются по методу участия в капитале	409	679
<i>Векселя полученные, нетто (долгосрочная часть)</i>	216	—
<i>Инвестиции, учитываемые по себестоимости</i>	16	17
Итого долгосрочные финансовые вложения	5 059	2 936

По состоянию 31 декабря 2011 г. по долгосрочной части отдельных векселей полученных в сумме 299 млн долл. США было признано временное обесценение и начислен резерв в сумме 83 млн долл. США.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

8. Долгосрчные финансовые вложения (продолжение)

Долгосрчные займы, выданные компаниям, инвестиции в которые учитываются по методу участия в капитале, по условиям контрактов имеют срок погашения преимущественно от 3 до 8 лет.

В марте 2011 года была произведена государственная регистрация изменения устава ООО «Национальный нефтяной консорциум» («ННК»), отражающего зачет выданного ранее займа в качестве вложения в уставный капитал общества. Доля Роснефти в уставном капитале ННК составляет 20% и не изменилась в результате произошедшей сделки, вследствие соответствующего увеличения его уставного капитала. ННК осуществляет финансирование проекта по геологоразведке блока Хунин-6 в Венесуэле, реализуемого совместно с дочерним предприятием государственной нефтегазовой компании Венесуэлы – *Petróleos de Venezuela S.A.*

Доля в прибыли/(убытках) существенных инвестиций, учтенных по методу участия в капитале:

	Доля владения (в процентах) на 31 декабря 2011 г.	Доля в прибыли/(убытке) компаний, учтенных по методу участия в капитале		
		2011 г.	2010 г.	2009 г.
Ruhr Oel GmbH	50.00	18	—	—
Taihu Ltd	51.00	267	—	—
ООО «Компания Полярное Сияние»	50.00	26	16	26
ОАО «Верхнечонскнефтегаз»	25.94	263	43	5
СП «Роснефть-Шелл Каспиан Венчурз Лимитед»	51.00	2	3	2
ОАО «Кубаньэнерго»	27.97	(9)	(45)	—
ОАО «Томскнефть» ВНК	50.00	12	38	147
Прочие	various	(2)	5	(68)
Итого доля в прибыли		577	60	112

Ruhr Oel GmbH

В мае 2011 года Компания приобрела 50% долю ROG. ROG является совместным предприятием с группой компаний ВР, занимающимся переработкой нефти в Западной Европе.

ОАО «Кубаньэнерго»

В течение 2011 года Компания пришла к выводу, что, основываясь на биржевой стоимости акций ОАО «Кубаньэнерго», снижение стоимости инвестиции в эту компанию не является временным и, в связи с этим, признала убыток от обесценения финансовых вложений в размере 97 млн долл. (см. Примечание 24). Данный убыток учтен в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе в составе прочих расходов. Инвестиции в ОАО «Кубаньэнерго» включены в статью «Вложения в компании энергетического сектора».

ОАО «Томская распределительная компания» («ТРК»)

В четвертом квартале 2011 года Компания пришла к выводу, что, основываясь на биржевой стоимости акций ТРК, снижение стоимости инвестиции в эту компанию не является временным и, в связи с этим, признала убыток в размере 36 млн долл. США (см. Примечание 24). Данный убыток учтен в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе в составе прочих расходов. Инвестиции в ТРК включены в статью «Вложения в компании энергетического сектора».

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

8. Долгосрочные финансовые вложения (продолжение)

ОАО «Томскнефть» ВНК

ОАО «Томскнефть» ВНК является совместным предприятием, занимающимся разведкой и добычей нефти в Западной Сибири. Соглашение акционеров предусматривает, что ключевые решения касательно деятельности ОАО «Томскнефть» ВНК должны быть приняты единогласно обоими участниками и ни один из участников не имеет преимущественного права в принятии решений. Инвестиция в ОАО «Томскнефть» ВНК включает в себя гудвилл в размере 368 млн долл. США.

ООО «Компания Полярное Сияние» («КПС»)

КПС является обществом с ограниченной ответственностью, 50% которого принадлежит компании «Коноко Филлипс Тиман-Печора Инк.» и 50% принадлежит Компании. Основной задачей КПС является разработка Ардалинского месторождения и сопутствующих месторождений Тимано-Печорского бассейна, расположенных в 125 км южнее Баренцева моря за Полярным кругом.

СП «Роснефть-Шелл Каспиан Венчурз Лимитед»

СП «Роснефть-Шелл Каспиан Венчурз Лимитед» («СП») является совместным предприятием, в котором Компания имеет 51% участия, но при этом учредительный договор о создании совместного предприятия предусматривает, что основные решения в ходе осуществления деятельности последнего принимаются при условии единогласного их утверждения участниками, и ни один участник не имеет преимущественного права голоса.

6 декабря 1996 г. Компания и СП подписали соглашение с восемью нефтегазовыми компаниями и государственными структурами России и Казахстана о создании Каспийского трубопроводного консорциума («КТК»). Целью консорциума является проектирование, финансирование, прокладка и эксплуатация нефтепровода от месторождений в Западном Казахстане через Россию в порт Новороссийск. СП имеет 7,5% участия в КТК. В октябре 2001 года началась промышленная эксплуатация трубопровода.

ОАО «Верхнечонскнефтегаз»

ОАО «Верхнечонскнефтегаз» (далее «ВЧНГ») владеет лицензией на разработку Верхнечонского нефтегазоконденсатного месторождения, крупнейшего месторождения нефти в Иркутской области.

В 2008 году была начата добыча нефти. Финансирование ВЧНГ осуществляется за счет Компании и партнера в объемах пропорциональных доле каждого в уставном капитале ВЧНГ.

ЗАО «Влакра»

ЗАО «Влакра» принадлежат права пользования земельным участком и офисными помещениями, расположенными в Москве.

«Сахалин-1»

Основным вложением Компании в соглашения о разделе продукции («СРП») является участие в СРП «Сахалин-1», оператором которого является компания ExxonMobil, один из участников СРП. Доля Компании в данном неинкорпорированном совместном предприятии составляет 20% и отражена методом пропорциональной консолидации.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

8. Долгосрочные финансовые вложения (продолжение)

Тайху Лимитед / ОАО «Удмуртнефть»

В ноябре 2006 года Компания приобрела 51% долю в капитале компании Тайху Лимитед, совместном предприятии, которое было создано для целей владения и принятия стратегических решений в отношении ОАО «Удмуртнефть». Стоимость приобретения дочерним предприятием Компании доли Тайху Лимитед составила 5 100 кипрских фунтов (приблизительно 11 тыс. долл. США) и учтена по методу участия в капитале в составе инвестиций, учитываемых по методу участия в капитале. Другим участником Тайху Лимитед является компания Китайская Нефтехимическая Корпорация (Sinopec) с долей владения 49%.

Соглашение акционеров данного совместного предприятия предусматривает, что ключевые решения касательно его деятельности должны быть приняты единогласно обоими участниками и ни один из участников не имеет преимущественного права в принятии решений.

В декабре 2006 года Тайху Лимитед через свою 100% дочернюю компанию завершила сделку по приобретению 96,86% акций ОАО «Удмуртнефть» за 3,5 млрд долл. США.

ОАО «Удмуртнефть» находится в Волго-Уральском регионе Российской Федерации, владеет лицензиями на 24 продуктивных месторождения углеводородов и представляет собой группу из 17 компаний.

Прочие вложения в компании энергетического сектора

Вложения в компании энергетического сектора, в основном, включают инвестиции в акции генерирующих, энерготранспортных, сбытовых и эксплуатационно-ремонтных предприятий электроэнергетического комплекса в Томской области и на юге России.

В мае и июле 2007 года в результате аукционов по продаже активов ОАО НК «ЮКОС» Компания приобрела доли в ОАО «Томскэнерго» и ОАО «Кубаньэнерго». В 2007 году ОАО «Томскэнерго» было реорганизовано в форме присоединения к ОАО «ТГК-11». В результате сопутствующей реорганизации конвертации акций ОАО «Томскэнерго» доля Компании в капитале ОАО «ТГК-11» составила 5,28%. В сентябре 2009 года Компания получила дополнительные акции ОАО «ТГК-11», увеличив свою долю в капитале ОАО «ТГК-11» до 6,77%. По состоянию на 31 декабря 2010 г. данная инвестиция была включена в группу выбытия и отражена в консолидированном балансе в составе активов для продажи.

Активы для продажи

В декабре 2010 года Компания заключила соглашение о намерении передать одну инвестицию, учитываемую в составе имеющихся в наличии для реализации ценных бумаг, и долю в ряде зависимых обществ и одного дочернего общества в обмен на миноритарный пакет акций ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС», российской компании энергетического сектора. В мае 2011 года был завершен обмен инвестиции, учитываемой в составе имеющихся в наличии для реализации ценных бумаг, и долей акций зависимых обществ, в результате чего Компания приобрела 0,4% долю в ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС». Обмен 100% доли Компании в ее дочернем обществе на дополнительный пакет акций ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» завершен в июле 2011 года, в результате доля Компании в акционерном капитале ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» увеличилась до 1,36%. По состоянию на 31 декабря 2011 г. инвестиция Компании в ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» учитывается в составе ценных бумаг, имеющихся в наличии для реализации.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

8. Долгосрочные финансовые вложения (продолжение)

Активы для продажи (продолжение)

Активы, подлежащие обмену, были отражены в консолидированном балансе на 31 декабря 2010 г. в составе активов для продажи. Компания отразила группу выбытия по меньшей из текущей и справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу и признала в составе прочих расходов в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011 и 2010 годы убыток в сумме 5 млн долл. США и 31 млн долл. США, соответственно.

9. Основные средства, нетто

По состоянию на 31 декабря основные средства включают:

	Первоначальная стоимость		Накопленная амортизация		Остаточная стоимость	
	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.
Геологоразведка и добыча	75 372	66 991	(23 497)	(18 784)	51 875	48 207
Переработка, маркетинг и сбыт	18 871	15 344	(5 308)	(4 562)	13 563	10 782
Прочие виды деятельности	3 327	3 026	(1 017)	(825)	2 310	2 201
Итого основные средства	97 570	85 361	(29 822)	(24 171)	67 748	61 190

В течение 2011 года Компания приобрела земельные участки, бывшие ранее в аренде, и реклассифицировала права аренды земельных участков в сумме 86 млн долл. из статьи «Нематериальные активы» в статью «Основные средства» в консолидированном балансе по состоянию на 31 декабря 2011 г.

В течение 2011 года на мировом рынке транспортных услуг произошло снижение фрахтовых ставок и тарифов. В связи с этим Компания выявила наличие индикаторов обесценения стоимости трех двухкорпусных челночных нефтяных танкеров ледового класса, включенных в категорию «Прочие виды деятельности» основных средств. В соответствии с FASB ASC 360-10-35 «Основные средства: оценка после приобретения» Компания произвела сравнение текущей и справедливой стоимостей данных основных средств. Для оценки справедливой стоимости Компания использовала информацию о рыночной стоимости аналогичных нефтяных танкеров. Компания признала убыток от обесценения в размере 127 млн долл. США в составе прочих расходов консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе.

В состав основных средств геологоразведки и добычи включены затраты, относящиеся к приобретению прав на недоказанные запасы в сумме 4 192 млн долл. США и 4 104 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно. У Компании существуют определенные планы по разработке и оценке соответствующих месторождений. Руководство Компании полагает, что данные затраты являются окупаемыми.

Компания использовала данные по объемам запасов нефти и газа (см. дополнительную информацию по нефтегазодобывающей деятельности) для расчёта истощения основных средств, относящихся к нефтегазодобывающей деятельности, за 2011 и 2010 годы, а также для оценки обесценения нефтегазодобывающих активов.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

9. Основные средства, нетто (продолжение)

Как описано в Примечании 2, Компания ведет расчет истощения с использованием по-тонного метода на основании доказанных или доказанных разрабатываемых запасов нефти и газа с учетом характера соответствующих затрат. Использование в рамках по-тонного метода данных о доказанных или доказанных разрабатываемых запасах предполагает продление лицензий Компании на добычу после истечения существующих сроков их действия в течение всего срока эксплуатации лицензионных месторождений Компании, как подробно рассматривается далее.

Разрабатываемые Компанией месторождения нефти и газа расположены преимущественно в Российской Федерации. Компания имеет лицензии на разведку и разработку этих месторождений, выданные государственными органами. Сроки окончания действия имеющихся лицензий на разработку и добычу углеводородов, в целом по Компании находятся в интервале от 2013 до 2051 года, при этом сроки действия лицензий на наиболее существенные месторождения истекают между 2013 и 2051 годом, а лицензия на добычу нефти на Приобском месторождении, являющимся крупнейшим из разрабатываемых месторождений, заканчивается в 2044 году. Срок эксплуатации существенных месторождений, разрабатываемых в рамках лицензионных соглашений, намного превышает указанные даты. В соответствии с российским законодательством Компания вправе продлить срок действия лицензии до конца срока эксплуатации месторождения при выполнении определенных условий. Распорядитель недр (Роснедра) продлевает лицензии на срок не более 25 лет, вне зависимости от расчетных сроков окончания разработки месторождений. В соответствии со статьей 10 Закона «О недрах» срок пользования участком недр «продлевается» по инициативе пользователя недр в случае необходимости завершения разработки месторождения при условии отсутствия нарушений условий лицензии.

В августе 2004 года в статью 10 были внесены изменения, в соответствии с которыми формулировка «может быть продлен» была заменена формулировкой «продлевается». Таким образом, в закон была внесена ясность в отношении абсолютного права недропользователя на продление срока действия лицензии при условии отсутствия нарушений условий лицензии. В 2007 - 2011 годах Компания получила продление сроков действия по 116 своим лицензиям на разработку основных месторождений на период до 25 лет, с учетом расчетных сроков эксплуатации каждого месторождения. Текущие планы добычи Компании основываются на предположении (которое руководство делает с достаточной степенью уверенности) о том, что Компания сможет продлить срок действия прочих существующих лицензий. Данные планы были подготовлены с учетом того, что Компания будет вести добычу углеводородного сырья до конца срока эксплуатации месторождений, а не исходя из того, что Компания будет максимально увеличивать темпы отбора запасов в течение срока действия лицензии.

Соответственно, руководство включило все запасы, отвечающие стандартным характеристикам «доказанных запасов» и которые по оценке Компании могут быть извлечены в течение всего срока эксплуатации лицензионных месторождений, в состав доказанных запасов, раскрываемых в качестве дополнительной информации о деятельности по разведке и добыче нефти и газа в рамках консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 г.

Доказанные запасы должны, в основном, ограничиваться запасами, которые могут быть добыты в течение срока действия лицензий, за исключением случаев, когда в течение длительного времени существует четкое указание на то, что срок действия лицензии будет однозначно продлен. По мнению Компании, срок действия лицензий будет однозначно продлен, как подробно рассматривается выше.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

10. Основные средства в лизинге, нетто

Компания получила в лизинг следующие объекты основных средств по состоянию на 31 декабря, которые отражены в составе статьи «Основные средства, нетто» (Примечание 9):

	2011 г.	2010 г.
Основные средства, относящиеся к разведке и добыче нефти и газа	30	27
Минус: накопленное истощение	(8)	(6)
Остаточная стоимость основных средств, относящихся к разведке и добыче нефти и газа	22	21
<i>Прочие основные средства</i>		
Машины и оборудование	13	17
Транспортные средства	249	181
Итого	262	198
Минус: накопленная амортизация	(77)	(85)
Остаточная стоимость прочих основных средств	185	113
Итого остаточная стоимость основных средств, полученных в лизинг	207	134

Лизинговые платежи по всем основным средствам погашаются следующим образом, по состоянию на 31 декабря 2011 г.:

2012 г.	27
2013 г.	21
2014 г.	19
2015 г.	18
2016 г. и позже	154
Вмененный процент	(55)
Итого чистые дисконтированные лизинговые платежи	184

Амортизация основных средств в лизинге включена в статью «Износ, истощение и амортизация» консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011, 2010 и 2009 годы в сумме 19 млн долл. США, 39 млн долл. США и 26 млн долл. США, соответственно.

Операционная аренда

Общая сумма расходов по операционной аренде составила:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Итого расходы по аренде	(303)	(233)	(240)
Итого доходы по договорам субаренды	5	1	2

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

11. Деловая репутация и нематериальные активы

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. гудвилл включает в себя превышение цены приобретений дополнительных долей в различных предприятиях сегмента переработки, маркетинга и сбыта и сегмента геологоразведки и добычи в сумме 3 793 млн долл. США и 714 млн долл. США, соответственно, над справедливой стоимостью соответствующей приобретенной доли в чистых активах.

В соответствии с FASB ASC 350 *«Нематериальные активы – гудвилл и прочие нематериальные активы»* Компанией был проведен годовой тест на обесценение гудвилла по состоянию на 1 октября 2011 г. с использованием наиболее актуальной информации, имеющейся на дату проведения теста. В результате данной годовой проверки обесценения гудвилла выявлено не было.

Гудвилл, образовавшийся в результате приобретения компаний, был распределен по соответствующим отчетным единицам, являющимся производственными сегментами – сегменту геологоразведки и добычи и сегменту переработки, маркетинга и сбыта. При оценке обесценения гудвилла текущая стоимость производственных сегментов (включая гудвилл) была сопоставлена с их расчётной справедливой стоимостью.

Справедливая стоимость производственных сегментов была определена Компанией при помощи модели дисконтированных денежных потоков. Будущие денежные поступления были скорректированы на риски, применительно к каждому активу, и дисконтированы по ставке, которая отражает средневзвешенную стоимость капитала Компании после налогообложения.

Бизнес-план Компании, утверждаемый Советом Директоров Компании, является первичным источником информации при определении справедливой стоимости производственных сегментов. Бизнес-план содержит внутренние прогнозы по добыче нефти и газа, прогнозы по объему переработки НПЗ, объемам продаж различных типов нефтепродуктов, а также прогнозы по выручке, операционным издержкам и капитальным вложениям. В качестве первого шага при подготовке данных прогнозов в бизнес-план Компании включается ряд обусловленных внешними условиями предпосылок, таких как цены на нефть и природный газ, маржа нефтепереработки и маржа по нефтепродуктам, а также уровень инфляции, связанной с ростом издержек производства. Данные предпосылки основываются на существующих ценах, уровнях инфляции рубля и доллара США, других макроэкономических факторах, исторических тенденциях и изменениях.

Для определения справедливой стоимости производственных сегментов была найдена сумма дисконтированных денежных потоков по данным сегментам за 12 лет и остаточной стоимости производственных сегментов.

Для целей проведения теста на обесценение прогноз Компании по цене нефти сорта Urals был основан на прогнозных рыночных ценах.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

11. Деловая репутация и нематериальные активы (продолжение)

По состоянию на 31 декабря нематериальные активы включают:

	Первоначальная стоимость		Накопленная амортизация		Остаточная стоимость	
	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.
Права аренды земельных участков	630	718	(157)	(125)	473	593
Права на использование товарных знаков «Сочи 2014»	172	172	(78)	(47)	94	125
Права на использование технологий в нефтехимическом производстве	90	—	—	—	90	—
Прочие	62	61	(17)	(12)	45	49
Итого нематериальные активы	954	951	(252)	(184)	702	767

Права аренды земельных участков были приобретены вместе с активами приобретенных компаний в 2007 году и амортизируются по линейному методу исходя из предполагаемого срока полезного использования, который составляет в среднем 20 лет.

Права на использование товарных знаков «Сочи 2014» были приобретены в 3 квартале 2009 года. Стоимость этих прав амортизируется по прямолинейному методу в течение срока полезного использования 5,5 лет, в течение которого Компания ожидает получить выгоды от использования данных активов.

Права на использование технологий в нефтехимическом производстве были приобретены Компанией в 2011 году в связи с началом строительства собственного нефтехимического производства на Дальнем Востоке. Амортизация прав отложена до начала пуска предприятия в эксплуатацию.

Амортизация нематериальных активов включена в статью «Износ, истощение и амортизация» консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011, 2010 и 2009 годы в сумме 71 млн долл. США, 81 млн долл. США и 61 млн долл. США, соответственно.

В следующей таблице представлена агрегированная оценка расходов по амортизации нематериальных активов за каждый из последующих пяти лет:

2012 г.	72
2013 г.	72
2014 г.	69
2015 г.	37
2016 г.	37
Итого амортизация за пять последующих лет	287

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

12. Прочие внеоборотные средства

По состоянию на 31 декабря прочие внеоборотные средства включают:

	2011 г.	2010 г.
Авансы, выданные под капитальное строительство	1 446	752
Затраты на выпуск долговых обязательств	70	60
Предоплаченное страхование	48	17
Прочие, нетто	125	128
Итого прочие внеоборотные средства	1 689	957

13. Кредиторская задолженность и начисления

По состоянию на 31 декабря кредиторская задолженность и начисления включают:

	2011 г.	2010 г.
Поставщики и подрядчики	3 015	1 457
Заработная плата и аналогичные начисления	521	442
Авансы полученные	553	601
Расчеты по дивидендам	4	10
Остатки на счетах клиентов банка	1 231	1 067
Резервы предстоящих расходов	194	163
Прочие	303	121
Итого кредиторская задолженность и начисления	5 821	3 861

Кредиторская задолженность Компании выражена, главным образом, в рублях.

14. Краткосрочные кредиты и долгосрочная задолженность

По состоянию на 31 декабря краткосрочные кредиты и займы включают:

	2011 г.	2010 г.
Клиентские депозиты – отличные от рубля валюты	109	86
Клиентские депозиты – рубли	452	271
Векселя к уплате	27	84
Векселя к уплате – компании аффилированные с ОАО «НК ЮКОС»	1 237	1 312
Займы – компании аффилированные с ОАО «НК ЮКОС» – рубли	263	269
Обязательства по сделкам РЕПО	–	27
Прочие	377	286
	2 465	2 335
Краткосрочная часть долгосрочной задолженности	2 269	3 163
Итого краткосрочная задолженность по кредитам и займам и доля долгосрочной задолженности, подлежащая погашению в текущем периоде	4 734	5 498

Клиентские депозиты представляют собой срочные депозиты клиентов дочерних банков Компании. Процентная ставка по рублевым депозитам составляет от 0,01% до 9,25% и депозитам в других валютах составляет от 0,01% до 6,90%.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

14. Краткосрочные кредиты и долгосрочная задолженность (продолжение)

Средневзвешенная процентная ставка по векселям к уплате на 31 декабря 2011 г. составила 3,13%. Векселя учитываются по амортизируемой стоимости.

Векселя к уплате – компании, аффилированные с ОАО «НК «ЮКОС», в основном, представляют собой заемные средства, первоначально привлеченные от компаний, которые входили в состав группы ЮКОС на дату выпуска векселей. Векселя, в основном, подлежат уплате по предъявлению, и ставка по ним составляет от 0% до 18%. Векселя учитываются по амортизируемой стоимости.

Займы от компаний, аффилированных с ОАО «НК «ЮКОС», включают в себя, в основном, выраженные в рублях займы от «ЮКОС Капитал С.а.р.л.», которые были привлечены под ставку 9% и срок погашения которых наступил в конце 2007 года. Компания частично погасила указанные обязательства в связи с исполнением решения суда (см. Примечание 22).

В 2011 году Компания получала денежные средства по сделкам РЕПО и отражала данные операции как займ, обеспеченный корпоративными облигациями, принадлежащими Компании. На 31 декабря 2011 г. Компания не имела обязательств по сделкам РЕПО.

В 2011 году Компания произвела списание непредъявленных векселей с истекшим сроком исковой давности и признала доход в сумме 4 млн долл. США в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе в составе прочих доходов.

По состоянию на 31 декабря долгосрочная задолженность включает:

	2011 г.	2010 г.
Банковские кредиты – отличные от рубля валюты	20 502	20 690
Банковские кредиты, привлеченные для финансирования приобретения ОАО «Юганскнефтегаз» – доллары США	—	110
Клиентские депозиты – отличные от рубля валюты	68	44
Клиентские депозиты – рубли	165	277
Векселя к уплате	3	69
Прочие	88	30
	20 826	21 220
Краткосрочная часть долгосрочной задолженности	(2 269)	(3 163)
Итого задолженность по долгосрочным кредитам и займам	18 557	18 057

На 31 декабря 2011 г. процентные ставки по долгосрочным кредитам, выраженным в отличных от рубля валютах, составляют от ЛИБОР плюс 0,58% до 4,35%. Обеспечением по данным кредитам, в основном, являются экспортные поставки нефти.

В декабре 2011 года Компания получила денежные средства по долгосрочному синдицированному кредиту с плавающей процентной ставкой от группы иностранных банков на сумму 1,4 млрд долл. США и 0,47 млрд евро. Кредит подлежит погашению в течение 5 лет.

На 31 декабря 2011 г. банковский кредит, привлеченный для финансирования приобретения ОАО «Юганскнефтегаз», был полностью погашен.

На 31 декабря 2011 г. клиентские депозиты включают в себя срочные депозиты клиентов дочерних банков. Процентная ставка по рублевым депозитам составляет от 0,01% до 14,50%, и от 0,75% до 14,00% по депозитам в других валютах.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

14. Краткосрочные кредиты и долгосрочная задолженность (продолжение)

Средневзвешенная процентная ставка по векселям к уплате на 31 декабря 2011 г. составила 13,07%. Векселя учитываются по амортизируемой стоимости.

В основном, долгосрочные банковские кредиты обеспечены экспортными контрактами на поставку сырой нефти. Как правило, условия заключения таких договоров предоставляют кредитору прямое право требования в отношении выручки по договорам, которая должна перечисляться напрямую на транзитные валютные счета Компании (в долларах США) в указанных банках, в случае нарушения обязательств по своевременному погашению задолженности.

Ряд кредитных соглашений содержат ограничительные условия в финансовой и других областях, которые Компания, как заемщик, обязана выполнять. Данные ограничительные условия включают в себя соблюдение некоторых финансовых коэффициентов.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. и 2010 г. Компания соблюдает все финансовые и прочие ограничительные условия, содержащиеся в кредитных договорах.

График погашения долгосрочной задолженности по состоянию на 31 декабря 2011 г. приведен ниже:

2012 г.	2 269
2013 г.	908
2014 г.	1 248
2015 г.	1 665
2016 г. и позже	14 736
Итого долгосрочная задолженность	20 826

15. Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам

По состоянию на 31 декабря обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам включают:

	2011 г.	2010 г.
Налог на добычу полезных ископаемых	1 285	1 103
Налог на добавленную стоимость	399	347
Акцизы	232	135
Налог на доходы физических лиц	15	16
Налог на имущество	88	66
Налог на прибыль	79	205
Прочие	48	99
Итого обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам	2 146	1 971

Обязательства по вышеуказанным налогам включают в себя реструктуризированную задолженность (см. Примечание 20).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

16. Акционерный капитал

В апреле 2011 года Компания выкупила 11 296 701 шт. собственных акций за 2,9 млрд руб. или 258 руб. за одну акцию, что составило 103,6 млн долл. США или 9,17 долл. США за одну акцию по официальному курсу ЦБ РФ на дату проведения операции.

10 июня 2011 г. общее годовое собрание акционеров утвердило дивиденды по обыкновенным акциям Компании по итогам 2010 года в сумме 29,3 млрд руб. или 2,76 руб. на одну акцию, что составляет 1,06 млрд долл. США или 0,1 долл. США на одну акцию по официальному курсу ЦБ РФ на дату утверждения дивидендов. Из них 964 млн долл. США относятся к акциям в обращении, включая налог на дивиденды по казначейским акциям в сумме 9 млн долл. США.

Финансовый результат сделки со связанной стороной под общим контролем

В июле 2011 года Компания завершила обмен доли в своей дочерней компании на долю в ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (см. Примечание 8). Финансовый результат, уменьшенный на сумму налога на прибыль в размере 22 млн долл. США, составил 89 млн долл. США. Компания отразила финансовый результат за вычетом суммы налога на прибыль в составе добавочного капитала, так как сделка состоялась со связанной стороной под общим контролем.

Изменение долей участия в дочерних компаниях

В 2011 году Компания приобрела дополнительные доли участия в своих двух дочерних обществах. Эффект от этих операций на общую сумму 300 млн долл. США был отнесен на уменьшение добавочного капитала.

Суммы к распределению среди акционеров

Основой для распределения прибыли служит бухгалтерская отчетность ОАО «НК «Роснефть», составленная по российским стандартам, и существенно отличающаяся от отчетности по ГАП США (см. Примечание 2). В соответствии с российским законодательством, такое распределение осуществляется исходя из чистой прибыли текущего года, рассчитанной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. По российскому законодательству, дивиденды не могут быть больше бухгалтерской прибыли, полученной за отчетный период.

17. Экспортная пошлина

За годы, оканчивающиеся 31 декабря, экспортная пошлина включает:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Экспортная пошлина по реализации нефти и газа	20 847	13 031	9 441
Экспортная пошлина по реализации нефтепродуктов и нефтехимии	6 035	3 712	2 690
Итого экспортная пошлина	26 882	16 743	12 131

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

18. Налог на прибыль и прочие налоги

За годы, оканчивающиеся 31 декабря, налог на прибыль включает:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Текущий налог на прибыль	3 306	2 897	2 106
Доход по отложенному налогу на прибыль	(189)	(253)	(106)
Итого налог на прибыль	3 117	2 644	2 000

Компания не является налогоплательщиком по консолидированной отчетности, то есть каждое дочернее предприятие предоставляет отдельную декларацию в соответствующие налоговые органы в основном в Российской Федерации.

Временные разницы, возникающие между данными настоящей консолидированной финансовой отчетности и налоговыми данными, привели к возникновению следующих отложенных активов и обязательств по налогу на прибыль по состоянию на 31 декабря:

	2011 г.	2010 г.
<i>Отложенный актив по налогу на прибыль, возникший в результате налогового эффекта по следующим статьям:</i>		
Обязательства, связанные с выбытием активов	266	209
Основные средства	72	54
Авансы выданные и прочие оборотные средства	26	18
Дебиторская задолженность	20	31
Кредиторская задолженность и начисления	107	82
Товарно-материальные запасы	7	9
Финансовые вложения	65	34
Процентный своп	34	39
Налоговый убыток, перенесенный на будущие периоды	44	—
Прочие	93	96
Итого отложенный налоговый актив	734	572
Резерв под отложенный актив по налогу на прибыль	(300)	(273)
Отложенный актив по налогу на прибыль нетто	434	299
<i>Отложенное обязательство по налогу на прибыль, возникшее в результате налогового эффекта по следующим статьям:</i>		
Стоимость прав на добычу нефти и газа	(2 209)	(2 409)
Основные средства и прочее	(2 571)	(2 585)
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	(4 780)	(4 994)
Чистое отложенное обязательство по налогу на прибыль	(4 346)	(4 695)

Классификация отложенного налога:

	2011 г.	2010 г.
Отложенные налоговые активы – текущие	216	174
Отложенные налоговые активы – долгосрочные	218	125
Задолженность по отложенным налогам – текущая	(127)	(86)
Задолженность по отложенным налогам – долгосрочная	(4 653)	(4 908)

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

18. Налог на прибыль и прочие налоги (продолжение)

Несмотря на то, что Компания не является единым налогоплательщиком на основе консолидированной отчетности, расчётная сумма налога на прибыль соотносится с фактическими расходами за годы, оканчивающиеся 31 декабря, следующим образом:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	15 706	13 316	8 519
Ставка налога на прибыль	20%	20%	20%
Расчётный налог на прибыль	3 141	2 663	1 704
Добавить/(исключить) влияние следующих факторов:			
Изменение величины резерва под отложенный актив по налогу на прибыль	27	50	(15)
Эффект льготных ставок по налогу на прибыль	(200)	(331)	(175)
Перерасчет налога на прибыль за предыдущие периоды	—	—	4
Непризнанные налоговые выгоды	(28)	20	2
Постоянные разницы, возникающие вследствие:			
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу, нетто	94	362	493
Курсовые разницы, нетто	(21)	(20)	(90)
Пени за неуплату налогов	—	3	—
Прочие постоянные разницы	104	(103)	77
Налог на прибыль	3 117	2 644	2 000

«Эффект льготных ставок по налогу на прибыль» представляет собой эффект пониженных ставок по налогу на прибыль для ОАО «НК «Роснефть» и некоторых ее дочерних обществ в соответствии с региональным законодательством. В соответствии с данными законами, льгота в виде снижения ставки налога на 4%-4,5% предоставляется предприятиям, добывающим нефть и газовый конденсат, реализующим на территории регионов программы капитальных вложений, согласованные с администрацией регионов, участвующим в реализации социальных программ, перерабатывающим нефть, а также осуществляющим сбыт нефтепродуктов. Данная льгота предоставляется в различных регионах на ежегодной или ежемесячной основе.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. Компания провела анализ своих налоговых позиций на наличие неопределенности в признании и оценке по ним. На основании анализа Компания считает, что большинство налоговых позиций, указанных в декларации по налогу на прибыль и уменьшающих его налоговую базу, с вероятностью скорее да, чем нет, выдержат проверку налоговых органов, что подтверждается результатами проведенных проверок деклараций по налогу на прибыль.

Кроме налога на прибыль Компания начислила следующие налоги:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Налог на добычу полезных ископаемых	14 022	9 051	6 502
Акцизы	1 873	1 105	893
Налог на имущество	390	284	236
Прочие	626	480	430
Итого налоги, за исключением налога на прибыль	16 911	10 920	8 061

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

19. Обязательства, связанные с выбытием активов

Изменение обязательств, связанных с выбытием активов, выглядит следующим образом:

	2011 г.	2010 г.
Обязательства, связанные с выбытием активов, на начало отчетного периода	2 328	1 772
Признание дополнительных обязательств по новым скважинам	99	88
Прирост обязательств	146	107
Увеличение обязательств в результате изменения оценочных данных	104	383
Расходы, понесенные по ранее начисленным обязательствам	(35)	(22)
Обязательства, связанные с выбытием активов, на конец отчетного периода	2 642	2 328

Обязательства, связанные с выбытием активов, представляют собой оценку стоимости затрат на ликвидацию скважин, рекультивацию песчаных карьеров, шламовых амбаров, поврежденных земель, демонтажа трубопроводов и линий электропередач.

20. Прочие долгосрочные обязательства

По состоянию на 31 декабря прочие долгосрочные обязательства включают:

	2011 г.	2010 г.
Реструктуризированная задолженность по налогам	–	1 020
Обязательства по долгосрочной аренде	166	97
Доходы будущих периодов	–	20
Обязательства перед муниципальными органами по мировым соглашениям	29	51
Обязательства по правам на использование товарных знаков «Сочи 2014» (Примечание 11)	24	38
Обязательства по восстановлению окружающей среды	85	111
Прочие	17	2
Итого прочие долгосрочные обязательства	321	1 339

План реструктуризации предусматривал выплату суммы реструктуризированной налоговой задолженности поквартально по установленному графику в течение пяти лет начиная с марта 2008 года. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., сумма выплат без учета процентов составила, соответственно, 15,9 млрд руб. и 6,4 млрд руб. (512,2 млн долл. США и 210,4 млн долл. США, соответственно, по официальному курсу ЦБ РФ на даты выплат). В октябре 2011 года Компания произвела досрочное погашение основного долга по налогам в общей сумме 8,5 млрд руб. (259 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на дату выплаты), в связи с чем Компания списала большую часть реструктуризированной задолженности на общую сумму 22,2 млрд руб. (718,1 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на дату списания задолженности). Компания отразила прибыль в размере списанной реструктуризированной задолженности в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе в составе прочих доходов. Остаток реструктуризированной задолженности на 31 декабря 2011 г. учитывается в составе краткосрочных обязательств и составляет 1,6 млрд руб. (49,0 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

20. Прочие долгосрочные обязательства (продолжение)

Компания намерена предпринять все возможное, что зависит от действий самой Компании, чтобы в полном объеме соблюдать общие требования плана реструктуризации.

На 31 декабря 2011 и 2010 гг. сумма начисленных обязательств по восстановлению окружающей среды составила 123 млн долл. США и 145 млн долл. США, соответственно, из которых 38 млн долл. США и 34 млн долл. США, соответственно включены в краткосрочные обязательства (см. Примечание 13). Начисленные обязательства будут погашаться в течение четырех лет и отражены по дисконтированной стоимости по ставке 11%.

21. Операции со связанными сторонами

В ходе основной хозяйственной деятельности Компания регулярно взаимодействует с другими предприятиями, которые напрямую или косвенно контролируются Правительством Российской Федерации. Такими предприятиями являются ОАО «Газпром», ОАО «РЖД», ОАО «Сбербанк», «Внешэкономбанк», ОАО «Банк ВТБ», ОАО «Газпромбанк», ОАО «АК «Транснефть», некоторые компании энергетического сектора, а также органы федеральной власти, в том числе налоговые органы.

Суммы операций и остатков с компаниями, которые контролируются Правительством Российской Федерации, за каждый из отчетных периодов, заканчивающихся 31 декабря, а также суммы остатков по расчетам со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря указаны в таблицах ниже:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
<i>Выручка от реализации и доходы</i>			
Реализация нефти и газа	967	248	164
Реализация нефтепродуктов и нефтехимии	849	644	293
Вспомогательные услуги и прочая реализация	53	50	103
Проценты к получению	244	228	95
	2 113	1 170	655
<i>Затраты и расходы</i>			
Производственные и операционные расходы	339	173	192
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	6 172	4 152	3 054
Прочие расходы	227	3	69
Проценты к уплате	1	8	109
Банковская комиссия	11	9	12
	6 750	4 345	3 436
<i>Прочие операции</i>			
Реализация краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений	48	—	505
Приобретение краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений	306	21	31
Поступление краткосрочных и долгосрочных кредитов	—	—	2
Выплата краткосрочных и долгосрочных кредитов	112	1 412	3 466
Кредиты/займы выданные	36	—	—
Депозиты размещенные	991	3 466	1 897
Депозиты погашенные	5 684	797	86

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

21. Операции со связанными сторонами (продолжение)

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	1 703	2 520
Дебиторская задолженность	371	171
Авансы выданные и прочие оборотные средства	486	502
Краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения	342	4 444
	2 902	7 637
Обязательства		
Кредиторская задолженность	48	50
Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы (включая проценты)	4	114
	52	164

Суммы операций со связанными сторонами (за исключением компаний, контролируемых Правительством Российской Федерации), в основном являющимися компаниями, учитываемыми по методу участия в капитале, или совместными предприятиями, за каждый из отчетных периодов, заканчивающихся 31 декабря, а также суммы остатков по расчетам со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря указаны в таблицах ниже:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Выручка от реализации и доходы			
Реализация нефти и газа	53	43	27
Реализация нефтепродуктов и нефтехимии	171	130	115
Вспомогательные услуги и прочая реализация	307	203	336
Проценты к получению	35	36	27
Доход от дивидендов	30	37	178
	596	449	683
Затраты и расходы			
Производственные и операционные расходы	315	343	261
Стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	2 714	1 480	1 342
Прочие расходы	357	111	218
Проценты к уплате	1	3	—
	3 387	1 937	1 821
Прочие операции			
Приобретение краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений	168	8	121
Поступление краткосрочных и долгосрочных кредитов	1	1	78
Выплата краткосрочных и долгосрочных кредитов	47	141	1
Кредиты выданные	11	162	69
Погашение кредитов/займов выданных	216	4	3

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

21. Операции со связанными сторонами (продолжение)

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.
Активы		
Дебиторская задолженность	269	247
Авансы выданные и прочие оборотные средства	9	9
Краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения	500	460
	778	716
Обязательства		
Кредиторская задолженность	269	132
Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы (включая проценты)	208	258
	477	390

22. Условные события и обязательства

Политико-экономическая ситуация в России

В России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной систем в соответствии с требованиями рыночной экономики. Будущая стабильность российской экономики во многом зависит от хода реформ в указанных областях, а также от эффективности предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Российская экономика подвержена влиянию рыночных колебаний и снижения темпов экономического развития в мировой экономике. В 2010 году и на протяжении 2011 года Правительство Российской Федерации продолжало принимать меры, направленные на поддержание экономики с целью преодоления последствий мирового финансового кризиса. Несмотря на некоторые индикаторы восстановления экономики, по-прежнему существует неопределенность относительно будущего экономического роста, возможности доступа к источникам капитала, а также стоимости капитала, что может негативно повлиять на будущее консолидированное финансовое положение, консолидированные результаты операций и экономические перспективы Компании.

Руководство Компании полагает, что оно предпринимает все необходимые меры по поддержанию экономической устойчивости Компании в данных условиях, тем не менее, дальнейшее ухудшение ситуации в описанных выше областях может негативно повлиять на консолидированные результаты и консолидированное финансовое положение Компании. В настоящее время невозможно определить, каким именно может быть это влияние.

Налогообложение

Система налогообложения в Российской Федерации постоянно развивается и меняется. Ряд различных законодательных и нормативных актов в области налогообложения не всегда четко сформулирован. Нередки случаи расхождения во мнениях при их интерпретации между местными, региональными и федеральными налоговыми органами.

В настоящее время действует жесткий режим начисления штрафов и пеней, связанных с отраженными и выявленными нарушениями российских законов, постановлений и соответствующих нормативов. Штрафы и пени начисляются при обнаружении занижения налоговых обязательств. Как следствие, сумма штрафов и пеней может быть существенной по отношению к сумме выявленных налоговых нарушений.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Налогообложение (продолжение)

В Российской Федерации налоговая декларация подлежит пересмотру и проверке в течение трех лет. Проведение выездной налоговой проверки или проверки любой налоговой декларации, относящейся к этому году, не означает, что в течение указанного трехлетнего периода не может быть проведена повторная налоговая проверка.

Действующие принципы определения цены и ценообразования вступили в юридическую силу в 1999 году. В соответствии с указанными принципами налоговый орган вправе вынести решение о доначислении налога и пени применительно к контролируемым сделкам, если цена сделки отклоняется от рыночной на 20%. К контролируемым относятся сделки между взаимосвязанными сторонами и некоторые виды сделок между независимыми сторонами, такие как внешнеторговые сделки и сделки со значительными (более чем на 20%) отклонениями цены.

Действующие принципы определения рыночных цен отличаются неопределенностью, что открывает широкие возможности для их толкования российскими налоговыми органами и судами. Из-за неопределенности толкования принципов определения рыночных цен налоговые органы могут оспорить цены, примененные Компанией, и предложить их корректировку. Если суд согласится с предложенными корректировками и они будут произведены на основании судебного решения, то это может иметь негативные последствия для консолидированного финансового положения Компании и результатов ее операционной деятельности. В процессе своей деятельности Компания различными способами финансирует свои дочерние предприятия, что может привести к определенным налоговым рискам. Руководство Компании считает, что связанные с этим налоговые позиции Компании устойчивы и не окажут существенного влияния на консолидированное финансовое положение или результаты операций Компании.

С 1 января 2012 г. принципы определения рыночной цены изменены, и перечни лиц, которые могут быть признаны взаимозависимыми, и сделок, являющихся контролируемыми, расширены. Поскольку правоприменительная практика по новым правилам еще не сложилась и некоторые нормы нового закона содержат противоречия, их нельзя назвать вполне определенными. Руководство Компании разрабатывает подходы в отношении налоговых последствий определения рыночных цен с целью не допустить существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

В течение 2010 и 2011 годов налоговые органы продолжали налоговые проверки Компании и ее дочерних обществ по результатам деятельности за 2007-2010 годы. Результаты проверок, по мнению Компании, не окажут существенного влияния на консолидированное финансовое положение или результаты операций. Налоговые годы или периоды до 2007 года не подлежат проверкам.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. существовал возможный риск невозмещения 1,2 млрд руб. (39 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2010 г.), отраженных в составе НДС к возмещению из бюджета. На 31 декабря 2011 г. сумма НДС, по которому возможен риск невозмещения, снизилась до незначительной в результате формирования устойчиво-положительной судебной практики и фактического возмещения НДС налоговым органом на основании решений Федеральной Налоговой Службы.

Руководство Компании полагает, что последствия данных рисков не окажут существенного влияния на консолидированное финансовое состояние или результаты деятельности Компании.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Налогообложение (продолжение)

В целом, руководство считает, что Компания уплатила или начислила все установленные законом налоги. Применительно к сделкам, в отношении которых существует неопределенность касательно налогов, кроме налога на прибыль, Компания начислила налоговые обязательства в соответствии с лучшей оценкой руководства вероятного оттока ресурсов, которые потребуются для урегулирования указанных обязательств. Выявленные на отчетную дату возможные обязательства, которые руководство определяет как обязательства, связанные с разным толкованием налогового законодательства и нормативных актов, не начисляются в консолидированной финансовой отчетности.

Инвестиционные обязательства

Компания и её подразделения вовлечены в программы по геологоразведке и разработке месторождений, а также по переоснащению перерабатывающих и сбытовых предприятий. Бюджет данных проектов формируется на годовой основе. В зависимости от складывающейся ситуации на рынке фактические расходы могут отличаться от сумм, заложенных в бюджете.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Компания имеет договорные обязательства по капитальному строительству и приобретению основных средств, которые составляют 195,4 млрд руб. (6,1 млрд долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.).

Вопросы защиты окружающей среды

В силу специфики своей деятельности, Роснефть и ее дочерние общества подпадают под действие федерального законодательства об охране окружающей среды. Большая часть финансовых обязательств в сфере экологии возникает как результат выбросов вредных веществ в атмосферу, случайного разлива загрязняющих веществ на рельеф местности и размещения отходов. Выплаченные суммы, включая штрафные санкции и иные обязательства за загрязнение окружающей среды, Компания считает незначительными в масштабах своей деятельности.

В своей операционной деятельности Компания стремится соответствовать международным стандартам по охране окружающей среды и постоянно контролирует соответствие данным стандартам. В целях улучшения природоохранной деятельности, Компания предпринимает ряд мероприятий по уменьшению отрицательного воздействия текущей деятельности на окружающую среду.

В Российской Федерации законодательство, регулирующее защиту окружающей среды, находится в стадии развития, и Компания оценивает свои обязательства в соответствии с ним. В настоящее время не представляется возможным оценить с достаточной точностью обязательства Компании, которые могут возникнуть в случае внесения изменений в законодательство.

Руководство Компании считает, что при условии сохранения существующего законодательства Компания не имеет вероятных обязательств, которые необходимо было бы доначислить сверх сумм, уже отраженных в настоящей консолидированной финансовой отчетности, и которые могут иметь существенное негативное влияние на результаты хозяйственной деятельности или на финансовое состояние Компании.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Социальная деятельность и спонсорство

Компания обязана обеспечивать функционирование объектов социальной сферы, которые не находятся в собственности Компании и не показаны в настоящей консолидированной финансовой отчетности, а также несет и другие социальные и спонсорские расходы. Основными категориями социальных затрат являются здравоохранение, образование и наука, спорт, культура, поддержка ветеранов и инвалидов. Благотворительная и спонсорская деятельность направлена на сотрудничество с администрациями областей, районов, муниципальных образований, общественными благотворительными организациями.

В рамках благотворительности Компания ведет работу по возрождению культурного и исторического наследия России. Компания получает определенные региональные налоговые льготы для дальнейшего развития бизнеса.

Расходы Компании на социальную сферу составили 153 млн долл. США, 45 млн долл. США и 30 млн долл. США, затраты на благотворительную, финансовую и спонсорскую помощь 269 млн долл. США, 71 млн долл. США и 168 млн долл. США в 2011, 2010 и 2009 годах, соответственно. Данные расходы учтены в консолидированных отчетах о прибылях и убытках и совокупном доходе в составе прочих расходов.

Пенсионное обеспечение

Компания и ее дочерние предприятия производят отчисления в государственный Пенсионный фонд Российской Федерации. Данные отчисления рассчитываются работодателем как процент от суммы заработной платы и относятся на затраты по мере начисления.

Компания также поддерживает корпоративный пенсионный план с заранее определенными взносами для финансирования негосударственных пенсий работников. В 2011, 2010 и 2009 годах Компания перечислила и отразила в расходах по корпоративному пенсионному плану 95 млн долл. США, 90 млн долл. США и 95 млн долл. США, соответственно.

Гарантии и возмещения

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Роснефть и ее некоторые дочерние компании предоставили гарантии в качестве обеспечения некоторых кредитных договоров, в основном для других дочерних обществ Компании. В соответствии с заключенными договорами, поручители принимают обязательство перед банками исполнить гарантированные обязательства и уплатить банку всю сумму неуплаченных гарантированных обязательств, включая проценты.

Все платежи, которые Компания должна осуществить по предоставленным гарантиям, осуществляются без какого-либо зачета или встречного требования. Обязательства Компании по выданным гарантиям действительны при любом изменении гарантированных обязательств. После уплаты и полного удовлетворения всех сумм в соответствии с гарантиями Роснефть имеет право осуществить свои права на передачу своей части всех соответствующих прав банка в отношении заемщика в соответствии с кредитными договорами. В случае если Роснефть осуществляет платеж по гарантии, у нее возникает право обратного требования этого платежа у дебитора.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Гарантии и возмещения (продолжение)

В ноябре 2009 года Роснефть заключила договор поручительства по исполнению платежных и иных обязательств ООО «РН-Туапсинский НПЗ», 100% дочернего общества Роснефти, по договору поставки газотурбинных агрегатов компанией Siemens Industrial Turbomachinery AB на срок до 30 сентября 2012 г. в сумме 960 млн шведских крон (139 млн долл. США по кросс-курсу, основанному на данных ЦБ РФ, на 31 декабря 2011 г.). В ноябре 2009 года Роснефть подписала кредитное соглашение с западным банком на финансирование данного договора поставки.

В сентябре 2011 года Роснефть заключила договор поручительства по исполнению платежных и иных обязательств ООО «Нефтепромлизинг», дочернего общества Роснефти, по договору поставки нефтегазового оборудования на срок до 30 сентября 2016 г. в сумме 500 млн долл. США. В сентябре 2011 года ООО «Нефтепромлизинг» подписал кредитное соглашение с иностранными банками на финансирование данного договора поставки. В октябре 2011 года ООО «Нефтепромлизинг» осуществило выборку по этому кредитному соглашению в полном объеме.

Судебные разбирательства

В 2006 году компания «ЮКОС Капитал С.а.р.л.», бывшее дочернее предприятие ОАО НК «ЮКОС», инициировала арбитражные процессы против ОАО «Юганскнефтегаз», которое впоследствии было присоединено к Компании, и ОАО «Самаранефтегаз», дочернего предприятия Компании, в различных судах, обвиняя в неисполнении обязательств по шести займам, выраженным в рублях. Международным коммерческим арбитражным судом (далее МКАС) при Торгово-Промышленной палате Российской Федерации (ТПП РФ) были вынесены четыре решения в пользу Компании «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» против ОАО «Юганскнефтегаз» в сумме 12,9 млрд руб. (401 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.). Арбитраж, сформированный в соответствии с правилами Международной Торговой Палаты (МТП), вынес решение против ОАО «Самаранефтегаз» в сумме 3,1 млрд руб. (96 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.) в части суммы основного долга и процентов плюс проценты в размере 9% годовых на вышеуказанную сумму основного долга и процентов за период после вынесения решения в связи с двумя другими займами.

В 2007 году Компания успешно оспорила решения МКАС при ТПП РФ, которые были отменены российским судом, включая Высший арбитражный суд РФ. Тем не менее, «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» подала иск о признании решений МКАС в Нидерландах. Районный суд Амстердама отказал в приведении в исполнение вышеуказанных решений на территории Нидерландов на основании того, что они были надлежащим образом отменены компетентным судом. «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» подала апелляцию и 28 апреля 2009 г. Апелляционный суд Амстердама отменил решение районного суда и разрешил «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» привести в исполнение решение МКАС на территории Нидерландов. Компания подала заявление в Верховный Суд Нидерландов об отмене решения Апелляционного суда Амстердама.

В начале 2010 года «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» подала дополнительное исковое заявление против Компании в Высокий Суд Правосудия в Лондоне о признании и приведении в исполнение решений МКАС в Англии и Уэльсе, а также присуждении процентов на суммы, указанные в этих решениях.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Судебные разбирательства (продолжение)

25 июня 2010 г. Верховный Суд Нидерландов вынес решение о признании не подлежащей рассмотрению жалобы Компании на решение Апелляционного суда Амстердама, которым решения МКАС были приведены в исполнение в Нидерландах. Несмотря на то, что Компания не согласна с решениями указанных выше голландских судов, 11 августа 2010 г. она их выполнила и произвела соответствующие выплаты в отношении предъявленного Компании иска.

Кроме указанных выплат «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» продолжает требовать в Высоком Суде Правосудия в Лондоне уплату процентов, рассчитанных со ссылками на положения закона, сумма которых составляет около 160 млн долл. США на дату подачи иска. 14 июня 2011 г. Высокий Суд Правосудия вынес промежуточное решение по двум предварительным вопросам, которые он согласился рассмотреть до вынесения решения по существу иска. Несмотря на то, что суд разрешил оба вопроса в пользу «ЮКОС Капитал С.а.р.л.», он в то же время предоставил Компании возможность обжалования. 5 июля 2011 г. Компания подала уведомление об обжаловании, а тезисное изложение её апелляционной жалобы было представлено 19 июля 2011 г. Слушание в английском Апелляционном Суде назначено на март 2012 года. Как только решение по апелляционной жалобе Компании будет вынесено, будет утвержден график рассмотрения дела по существу. Компания намерена приложить все возможные усилия для отстаивания своей позиции в рамках оставшихся судебных разбирательств в Англии.

В 2007 году были заявлены иски о ничтожности сделок с «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» по займам в российских арбитражных судах в Москве и Самаре. Производство по обоим разбирательствам было приостановлено на некоторое время. Однако 29 июля 2011 г. Арбитражный суд Самарской области возобновил производство по соответствующему делу, на слушаниях 1 февраля 2012 г. Признал недействительными договоры займа между «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» и ОАО «Самаранефтегаз». Арбитражный суд г. Москвы недавно назначил слушания на 21 февраля 2012 г. для рассмотрения вопроса о том, необходимо ли также возобновлять производство по соответствующему делу.

2 июля 2010 г. «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» подала ходатайство в Федеральный Окружной суд США по Южному Округу штата Нью-Йорк («Окружной суд США») о признании и приведении в исполнение указанного выше решения МТП, вынесенного против ОАО «Самаранефтегаз». В августе 2010 года «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» также начала процесс в Арбитражном суде Самарской области о признании и приведении в исполнение данного решения в Российской Федерации.

15 октября 2010 г. ОАО «Самаранефтегаз» подало заявление в Окружной суд США об отказе в удовлетворении ходатайства «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» или, в качестве альтернативы, приостановлении рассмотрения дела до разрешения параллельного судебного процесса в России. В рамках слушания 7 января 2011 г. суд удовлетворил это ходатайство и приостановил рассмотрение дела до окончания судебного разбирательства в судах Российской Федерации. Поданная впоследствии «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» жалоба о пересмотре указанного решения была отклонена.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Судебные разбирательства (продолжение)

15 февраля 2011 г. Арбитражный суд Самарской области отказал в удовлетворении заявления «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» о признании и приведении в исполнение решения. Срок подачи кассационной жалобы на указанное определение истек, но «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» такую жалобу не подала. 13 мая 2011 г. Окружной Суд США отменил судебный приказ о приостановлении производства от 7 января 2011 г. и вынес постановление о проведении ограниченной процедуры раскрытия информации исключительно по вопросу наличия у Окружного Суда США компетенции рассматривать заявление «ЮКОС Капитал С.а.р.л.». 20 января 2012 г. ОАО «Самаранефтегаз» подало ходатайство о вынесении решения в порядке упрощенного судопроизводства по вопросу наличия у суда компетенции рассматривать спор. На настоящий момент ожидается, что ответ «ЮКОС Капитал С.а.р.л.» будет представлен в феврале 2012 года.

Компания и ее дочернее предприятие участвуют в арбитражных процессах в рамках банкротства ОАО «Саханефтегаз» и ОАО «Ленанефтегаз» с целью возврата средств по отдельным договорам займа и договорам поручительства, в общей сумме 1 286 млн руб. (40 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.), на всю сумму данной задолженности создан резерв.

В 2008-2010 годах Федеральная антимонопольная служба и ее территориальные органы («ФАС России») признали ОАО «НК «Роснефть» и некоторые ее дочерние компании нарушившими отдельные положения антимонопольного законодательства при осуществлении продаж нефтепродуктов. Компания произвела обжалование указанных решений о нарушении антимонопольного законодательства и постановлений о назначении административного штрафа в соответствующих арбитражных судах. На дату выпуска настоящей консолидированной финансовой отчетности судебное производство по большому количеству дел завершено. В частности, решением Арбитражного суда г. Москвы от 1 декабря 2010 г. размер штрафа в 5,3 млрд руб., наложенный на Компанию ФАС России в 2009 году, снижен до 2 млрд руб. (62 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.).

Штраф был уплачен в декабре 2010 года. В судебном заседании 25 февраля 2011 г. Арбитражный суд г. Москвы принял отказ ОАО «НК «Роснефть» от исковых требований об обжаловании решения, предписания и постановления ФАС, вынесенных в отношении Компании в 2008 году, обжалование которых производилось в рамках одного дела. Производство по данному делу прекращено. Определение суда о прекращении производства по делу и, соответственно, постановление ФАС России о наложении административного штрафа вступили в законную силу 25 марта 2011 г. В связи с этим, 22 апреля 2011 г. был уплачен штраф в размере 1,5 млрд руб. (54 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на дату уплаты).

По состоянию на 31 декабря 2011 г. общая сумма административных штрафов, предъявленных ФАС и ее территориальными органами в отношении Роснефти и ее дочерних обществ, ориентировочно составляет 2 137 млн руб. (66 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.), в том числе в январе 2012 года получены постановления ФАС о привлечении к административной ответственности в виде штрафа ОАО «НК «Роснефть» и одного дочернего общества Компании на сумму 1 756 млн руб. (55 млн долл. США по официальному курсу ЦБ РФ на 31 декабря 2011 г.). Данные условные обязательства, в отношении которых высока вероятность возникновения соответствующих расходов, начислены в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Судебные разбирательства (продолжение)

Роснефть и ее дочерние предприятия вовлечены в ряд других судебных разбирательств, которые возникают в процессе осуществления их деятельности. По мнению руководства Компании, конечный результат данных судебных разбирательств не будет иметь существенного влияния на результаты деятельности или финансовое состояние Компании.

Лицензионные соглашения

В соответствии с лицензионными соглашениями в сфере недропользования и соглашениями, заключаемыми с региональными властями, Компании требуется поддерживать на определенном уровне расходы на защиту окружающей среды, а также капитальные расходы. Как правило, данные расходы включены в оперативные и капитальные бюджеты, и отражаются Компанией в том периоде, когда они были понесены в соответствии с существующей учетной политикой в части соответствующих расходов и затрат.

Поставки нефти

В феврале 2009 года Роснефть заключила с Китайской Национальной Нефтегазовой Корпорацией («КННК») долгосрочный контракт на поставку в период с января 2011 года по декабрь 2030 года сырой нефти нефтепроводным транспортом в КНР общим объемом 180 млн тонн на стандартных коммерческих условиях определения цены по согласованной формуле, основанной на рыночных ценах. Впоследствии КННК переуступила все свои права, правовой титул и участие по данному договору Китайской Национальной Объединенной Нефтяной Корпорации.

В апреле 2009 года Роснефть заключила с ОАО «АК «Транснефть» долгосрочный контракт на поставку в период с января 2011 года по декабрь 2030 года сырой нефти нефтепроводным транспортом в КНР общим объемом 120 млн тонн на стандартных коммерческих условиях определения цены по согласованной формуле, основанной на рыночных ценах.

Обмен акциями с ВР

14 января 2011 г. ОАО «НК «Роснефть» и компания ВР р.л.с. (далее «ВР») заключили соглашение об обмене акциями (далее «Обмен Акциями»). Для Обмена Акциями ВР планировала выпустить 988 694 683 обыкновенных акций в обмен на 1 010 158 003 акций ОАО «НК «Роснефть». Завершение Обмена Акциями планировалось осуществить до 14 апреля 2011 г. Компания без отказа от любых своих прав приняла 13 апреля 2011 г. решение продлить до 16 мая 2011 г. срок действия соглашения об обмене акциями с ВР. Соглашение об обмене акциями прекратило свое действие 16 мая 2011 г. Отмена Обмена Акциями не оказала эффекта на консолидированную финансовую отчетность.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

22. Условные события и обязательства (продолжение)

Стратегическое партнерство с ExxonMobil

В августе 2011 года ОАО «НК «Роснефть» и ExxonMobil заключили Соглашение о стратегическом сотрудничестве, в соответствии с которым компании планируют совместно осуществлять ряд проектов в области геологоразведки и освоения углеводородных месторождений в России, США и других странах мира, начинают работы по обмену технологиями и опытом. Соглашение предусматривает инвестирование около 3,2 млрд долл. США в геологоразведку и освоение трех лицензионных участков – Восточно-Приновоземельские -1, -2, -3 в Карском море и Туапсинского лицензионного участка в Черном море в соответствии с окончательными договорами, подлежащими заключению сторонами на основе определенных в Соглашении принципов. Помимо этого, Компания рассмотрит возможность приобретения доли участия в ряде геологоразведочных и действующих проектов ExxonMobil в Северной Америке, включая месторождения на шельфе Мексиканского залива, месторождения с трудноизвлекаемыми запасами нефти в Техасе, США, Канаде, и проекты в других странах. Компании также договорились совместно изучить возможности разработки трудноизвлекаемых запасов нефти в Западной Сибири.

23. Информация о производственных сегментах

Ниже приводится информация о производственных сегментах деятельности Компании в соответствии с требованиями FASB ASC 280 «Отчетность по сегментам». Компания определяет производственные сегменты на основании характера их деятельности. Результаты работы сегментов, отвечающих за основные направления деятельности, регулярно анализируются руководством Компании. Сегмент геологоразведки и добычи занимается разведкой, освоением месторождений и добычей нефти и природного газа. Сегмент переработки, маркетинга и сбыта занимается переработкой нефти и другого углеводородного сырья в нефтепродукты, а также закупками, реализацией и транспортировкой сырой нефти и нефтепродуктов. Корпоративные активы распределены в состав сегмента геологоразведки и добычи и сегмента переработки, маркетинга и сбыта пропорционально выручке данных сегментов. К категории прочих видов деятельности отнесены услуги по бурению, строительству, а также банковские, финансовые услуги и прочие виды деятельности. В основном вся деятельность Компании осуществляется на территории Российской Федерации. Также географические регионы в Российской Федерации имеют по существу похожие экономические и нормативные условия. В связи с этим, Компания не раскрывает отдельно географические сегменты.

Основные аспекты учётной политики применительно к каждому из производственных сегментов соответствуют учётной политике, применявшейся при подготовке консолидированной финансовой отчётности. Операции по реализации товаров и услуг между производственными сегментами осуществляются по ценам, согласованным между Роснефтью и ее дочерними предприятиями.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

23. Информация о производственных сегментах (продолжение)

Показатели производственных сегментов за 2011 год:

	Геолого- разведка и добыча	Переработка, маркетинг и сбыт	Прочие виды деятельности	Итого исключение	Консолиди- рованные данные
Выручка, поступившая от внешних потребителей	1 699	87 437	2 839	–	91 975
Межсегментная реализация	24 083	5 925	8 585	(38 593)	–
Итого выручка от реализации	25 782	93 362	11 424	(38 593)	91 975
Производственные и операционные расходы и стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	2 586	12 568	1 444	–	16 598
Износ, истощение и амортизация	4 945	816	235	–	5 996
Операционная прибыль	11 218	35 484	7 771	(38 593)	15 880
Итого прочие расходы, нетто					(174)
Прибыль до налогообложения					15 706
Итого активов	53 975	41 424	10 569	–	105 968

Показатели производственных сегментов за 2010 год:

	Геолого- разведка и добыча	Переработка, маркетинг и сбыт	Прочие виды деятельности	Итого исключение	Консолиди- рованные данные
Выручка, поступившая от внешних потребителей	1 149	59 847	2 051	–	63 047
Межсегментная реализация	17 737	4 337	7 845	(29 919)	–
Итого выручка от реализации	18 886	64 184	9 896	(29 919)	63 047
Производственные и операционные расходы и стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	2 348	3 746	1 084	–	7 178
Износ, истощение и амортизация	4 503	864	230	–	5 597
Операционная прибыль	10 111	28 167	5 140	(29 919)	13 499
Итого прочие расходы, нетто					(183)
Прибыль до налогообложения					13 316
Итого активов	49 961	35 871	7 997	–	93 829

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

23. Информация о производственных сегментах (продолжение)

Показатели производственных сегментов за 2009 год:

	Геолого-разведка и добыча	Переработка, маркетинг и сбыт	Прочие виды деятельности	Итого исключение	Консолидированные данные
Выручка, поступившая от внешних потребителей	981	44 358	1 487	—	46 826
Межсегментная реализация	9 723	2 876	5 490	(18 089)	—
Итого выручка от реализации	10 704	47 234	6 977	(18 089)	46 826
Производственные и операционные расходы и стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	1 935	3 239	740	—	5 914
Износ, истощение и амортизация	3 405	755	190	—	4 350
Операционная прибыль	5 172	17 437	4 608	(18 089)	9 128
Итого прочие расходы, нетто					(609)
Прибыль до налогообложения					8 519
Итого активов	47 531	28 522	7 179	—	83 232

Расшифровка выручки в разрезе реализации на внутреннем и внешнем рынках представлена ниже.

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Реализация нефти и газа			
Реализация сырой нефти в странах дальнего зарубежья – Европа и прочие направления	32 496	22 895	18 275
Реализация сырой нефти в странах дальнего зарубежья – Азия	12 488	9 824	4 744
Реализация сырой нефти в странах ближнего зарубежья – СНГ	1 847	1 363	1 313
Реализация сырой нефти на внутреннем рынке	100	269	134
Реализация газа на внутреннем рынке	486	416	354
Всего реализация нефти и газа	47 417	34 767	24 820
Реализация нефтепродуктов и нефтехимии			
Реализация нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья – Европа и прочие направления	17 009	8 401	6 827
Реализация нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья – Азия	7 616	5 985	4 895
Реализация нефтепродуктов в странах ближнего зарубежья – СНГ	277	172	144
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	16 093	11 686	8 630
Реализации нефтехимии на внутреннем рынке	332	297	170
Реализация нефтехимии в странах дальнего и ближнего зарубежья	1 693	119	70
Всего реализация нефтепродуктов и нефтехимии	43 020	26 660	20 736

Компания имела одного крупного покупателя в течение 2011 года, а также по одному в 2010 и 2009 годах, в отношении каждого из которых выручка составляла 10% и более в каждом из указанных периодов. Выручка от реализации данным покупателям составила 13 937 млн долл. США, 9 559 млн долл. США и 5 332 млн долл. США, или соответственно 15%, 15% и 11% от совокупной выручки от реализации. Указанная выручка от реализации, в основном, отражена в составе сегмента «Переработка, маркетинг и сбыт». Руководство не считает, что Компания зависит от какого-либо конкретного покупателя.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

24. Справедливая стоимость финансовых инструментов и управление рисками

Активы и обязательства Компании, которые оцениваются по справедливой стоимости на повторяющейся основе, представлены в соответствии с иерархией справедливой стоимости в таблице ниже.

Оценка по справедливой стоимости на 31 декабря 2011 г.				
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Активы:				
Оборотные средства				
Торговые ценные бумаги	277	326	—	603
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации	259	359	—	618
Производные финансовые инструменты	—	3	—	3
Внеоборотные средства				
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации	146	13	—	159
Всего активов по справедливой стоимости	682	701	—	1 383
Краткосрочные обязательства:				
Производные финансовые инструменты	—	(121)	—	(121)
Всего обязательств по справедливой стоимости	—	(121)	—	(121)
Оценка по справедливой стоимости на 31 декабря 2010 г.				
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Активы:				
Оборотные средства				
Торговые ценные бумаги	154	575	—	729
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации	129	131	—	260
Производные финансовые инструменты	—	77	—	77
Чистые активы для продажи	55	—	—	55
Внеоборотные средства				
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для реализации	—	17	—	17
Всего активов по справедливой стоимости	338	800	—	1 138
Краткосрочные обязательства:				
Производные финансовые инструменты	—	(191)	—	(191)
Всего обязательств по справедливой стоимости	—	(191)	—	(191)

Рынок для ряда финансовых активов и обязательств не является активным. В соответствии с требованиями FASB ASC 820-10-35-47 для определения справедливой стоимости таких активов и обязательств были использованы наблюдаемые данные Уровня 2.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

24. Справедливая стоимость финансовых инструментов и управление рисками (продолжение)

Активы и обязательства Компании, которые оцениваются по справедливой стоимости на неповторяющейся основе, представлены в соответствии с иерархией справедливой стоимости в таблице ниже.

	Оценка по справедливой стоимости на 31 декабря 2011 г.			
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Активы:				
Внеоборотные средства				
Основные средства	92	—	—	92
Инвестиции, учтенные по методу участия в капитале	71	—	—	71
Всего активов по справедливой стоимости	163	—	—	163

На 31 декабря 2011 г. основные средства представляют собой справедливую стоимость трех двухкорпусных челночных нефтяных танкеров ледового класса (см. Примечание 9). На 31 декабря 2011 г. инвестиции, учтенные по методу участия в капитале, представляют собой вложения Компании в ОАО «Кубаньэнерго» и ОАО «Томская распределительная компания», учтенные по справедливой стоимости (см. Примечание 8).

Компания в процессе осуществления своей деятельности подвержена различным финансовым рискам, в частности валютным рискам, рискам изменения цен на товары, рискам изменения процентной ставки и кредитным рискам. Компания управляет этими рисками и отслеживает их влияние на постоянной основе.

Справедливая стоимость денежных средств и их эквивалентов, ценных бумаг, хранящихся до срока погашения, векселей полученных, дебиторской и кредиторской задолженности, прочих оборотных средств приблизительно равна их учетной стоимости, отраженной в настоящей отчетности. Справедливая стоимость долгосрочных долговых обязательств отличается от сумм, отраженных в консолидированной финансовой отчетности. Предполагаемая справедливая стоимость долгосрочных долговых обязательств в результате дисконтирования с применением предполагаемой рыночной процентной ставки для аналогичных финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. составила 18 727 млн долл. США и 18 555 млн долл. США, соответственно. Эта стоимость включает все будущие выбытия денежных средств, связанные с возвратом долгосрочных кредитов, включая их текущую часть и расходы по процентам.

Большую часть выручки Компания получает в долларах США. Кроме того, большая часть финансовой и инвестиционной деятельности, расчетов по обязательствам и договорам также осуществляется в долларах США. Значительная часть операционных и капитальных затрат, расчетов по прочим обязательствам и договорам, включая обязательства по налогам, осуществляются в рублях. В результате Компания подвержена валютному риску.

Компания заключает контракты для экономического хеджирования рисков, связанных с укреплением рубля по отношению к доллару США и увеличением процентных расходов по кредитам, полученным Компанией. Данные инструменты не учитываются как операции хеджирования согласно FASB ASC 815.

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

24. Справедливая стоимость финансовых инструментов и управление рисками (продолжение)

В декабре 2007 года Компания заключила сделку процентного свопа («SWAP») на пять лет, применяемую к условной сумме 3 млрд. долл. США. Данная сделка позволяет конвертировать плавающую ставку ЛИБОР в определенную фиксированную ставку. Вторая сторона по сделке процентного SWAP имеет право расторгнуть сделку. Справедливая стоимость сделки SWAP была отражена в консолидированных балансах на 31 декабря 2011 и 2010 гг. в сумме 81,4 млн долл. США и 157,8 млн долл. США, соответственно, в составе прочих краткосрочных обязательств. Изменение справедливой стоимости было отражено как уменьшение процентов к уплате в сумме 76,4 млн долл. США в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011 год.

В декабре 2008 года Компания заключила сделку процентного SWAP на пять лет, применяемую к условной сумме 500 млн долл. США. Данная сделка позволяет конвертировать плавающую ставку ЛИБОР в определенную фиксированную ставку. Вторая сторона по сделке процентного SWAP имеет право расторгнуть сделку не ранее двух лет с момента ее заключения. Справедливая стоимость сделки SWAP была отражена в консолидированных балансах на 31 декабря 2011 и 2010 гг. в сумме 29,3 млн долл. США и 33,4 млн долл. США, соответственно, в составе прочих краткосрочных обязательств. Изменение справедливой стоимости было отражено как уменьшение процентов к уплате в сумме 4,1 млн долл. США в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011 год.

Компания заключает с двумя российскими банками договоры структурированного депозита с фиксированной процентной ставкой (см. Примечание 4). Если на дату возврата депозита текущий обменный курс рубля к доллару превысит значение курса конвертации, установленное в договоре, вторая сторона имеет право (опцион) осуществить возврат депозита в рублях, величина которого должна быть равна номинальной сумме, умноженной на соответствующий курс конвертации. Встроенные опционы были отделены от основных контрактов и отражены по справедливой стоимости в консолидированных балансах на 31 декабря 2011 г. в составе прочих оборотных активов и в составе прочих краткосрочных обязательств и на 31 декабря 2010 г. в составе прочих оборотных активов (см. Примечание 7). Результирующее изменение справедливых стоимостей встроенных опционов было отражено как прибыль/(убыток) от курсовых разниц в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе за 2011 год.

Договоры структурированных депозитов и связанные с ними прибыли и убытки представлены ниже:

Период размещения	Период возврата	Номинальная сумма	Справедливая стоимость		Прибыль/(убыток) от курсовых разниц	
			31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	2011 г.	2010 г.
май 2010 г.	май 2011 г.	995	—	11	(11)	11
июнь 2010 г.	июнь 2011 г.	200	—	5	(5)	5
июль 2010 г.	июль 2011 г.	750	—	15	(15)	15
сентябрь 2010 г.	сентябрь 2011 г.	250	—	6	(6)	6
октябрь 2010 г.	октябрь 2011 г.	443	—	10	(10)	10
ноябрь 2010 г.	ноябрь 2011 г.	957	—	27	(27)	27
декабрь 2010 г.	декабрь 2011 г.	100	—	3	(3)	3
февраль 2011 г.	февраль 2012 г.	500	(9)	—	(9)	—
март 2011 г.	март 2012 г.	50	(1)	—	(1)	—
август 2011 г.	декабрь 2011 г.	100	—	—	—	—
ноябрь 2011 г.	май 2012 г.	200	1	—	1	—
ноябрь 2011 г.	ноябрь 2012 г.	200	3	—	3	—
		4 745	(6)	77	(83)	77

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

**24. Справедливая стоимость финансовых инструментов и управление рисками
(продолжение)**

Справедливая стоимость сделок процентного SWAP и встроенных опционов базируется на оценочных суммах, которые Компания выплатила бы или получила бы в случае завершения контрактов по состоянию на 31 декабря 2011 г.

25. События после отчетной даты

В феврале 2012 года ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «Сбербанк России» подписали предварительное соглашение о приобретении Роснефтью 35,3% доли участия в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча». ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» владеет лицензиями на добычу нефти на Среднеботуобинском нефтегазоконденсатном месторождении, находящемся в 160 км к северу от нефтепровода ВСТО. Сумма сделки была определена в размере 444 млн долл. США.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные)

В соответствии с FASB ASC 932 «Добывающие отрасли – нефть и газ» подраздел 235 «Примечания к финансовой отчетности» Компания предоставляет дополнительную информацию о своих операциях, связанных с нефтегазодобывающей деятельностью. Несмотря на то, что эта информация была подготовлена с необходимой тщательностью и добросовестно раскрывается, необходимо отметить, что представленные данные представляют собой наилучшую оценку руководства. Соответственно, данная информация может не отражать текущие финансовые условия Компании и ее будущие финансовые результаты.

В соответствии с FASB ASC 932-235-50-1C Компания не предоставляет полную детализированную информацию о компаниях, учитываемых по методу участия в капитале, за нематериальностью результатов в сравнении с результатами консолидируемых компаний.

Капитализированные затраты, связанные с добычей нефти и газа

Консолидированные компании:

	31 декабря	
	2011 г.	2010 г.
Стоимость основных средств, относящихся к запасам нефти и газа:		
Доказанным	71 115	62 960
Недоказанным	4 192	4 104
Итого капитализированные затраты	75 307	67 064
Накопленный износ, истощение и оценочные резервы	(22 952)	(18 370)
Чистые капитализированные затраты	52 355	48 694

Доля Компании в капитализированных затратах компаний, учитываемых по методу участия в капитале, по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. составила 2 643 млн долл. США и 2 631 млн долл. США, соответственно.

Остаточная стоимость прав на добычу по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. составила 15,7 млрд долл. США и 16,2 млрд долл. США, соответственно.

Затраты, связанные с приобретением, разведкой и освоением запасов нефти и газа

Консолидированные компании:

	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Затраты на приобретение запасов нефти и газа:			
Доказанных	—	—	—
Недоказанных	254	140	96
Затраты на геологоразведочные работы	448	439	325
Затраты на разработку	7 989	6 618	5 422

Доля Компании в затратах, связанных с приобретением, разведкой и освоением запасов нефти и газа, компаний, учитываемых по методу участия в капитале, в 2011, 2010 и 2009 годах составила 522 млн долл. США, 324 млн долл. США и 493 млн долл. США, соответственно.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Результаты деятельности, связанной с добычей нефти и газа

<i>Консолидированные компании:</i>	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Выручка:			
Выручка от реализации на сторону	26 237	18 284	13 463
Передача	12 863	12 902	10 056
Итого выручка	39 100	31 186	23 519
Затраты на добычу (не включая налоги)	2 445	2 319	1 869
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	838	740	630
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	448	439	325
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	146	107	87
Износ, истощение, амортизация и оценочные резервы	4 943	4 503	3 318
Налоги, кроме налога на прибыль	14 564	10 034	6 867
Налог на прибыль	2 110	1 845	1 029
Результаты деятельности по добыче нефти и газа	13 606	11 199	9 394

Определение выручки основано на рыночных ценах в пункте поставки нефти добывающими предприятиями.

Доля Компании в результатах деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа, компаний, учитываемых по методу участия в капитале, в 2011, 2010 и 2009 годах составила в 594 млн долл. США, 234 млн долл. США и 229 млн долл. США, соответственно.

Информация об объемах запасов

Порядок формирования и представления в отчетности информации о доказанных запасах регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам США. Оценка запасов Компании на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. была произведена инженерами-нефтяниками – внешней независимой стороной.

Доказанные запасы нефти и газа Компании расположены исключительно на территории Российской Федерации.

Доказанные запасы представляют собой объемы запасов нефти и газа, которые по данным геологических и инженерных исследований с достаточной долей вероятности будут экономически производимыми в будущих периодах из определенных месторождений при существующих экономических условиях, методах добычи и государственном регулировании. В некоторых случаях для извлечения таких запасов могут потребоваться значительные капиталовложения в скважины и вспомогательное оборудование. Доказанные запасы также включают дополнительные объемы запасов нефти и газа, которые будут извлечены после окончания сроков действия имеющихся лицензионных соглашений, если пролонгация таких соглашений обоснованно вероятна. Доказанные разрабатываемые запасы представляют собой объемы нефти и газа, которые предполагается извлечь из существующих скважин при помощи существующего оборудования и путем применения существующих методов добычи, или для извлечения которых требуется оборудование, стоимость которого несопоставимо мала по сравнению со стоимостью новой скважины.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Информация об объемах запасов (продолжение)

Доказанные неразрабатываемые запасы нефти и газа включают в себя доказанные запасы, которые могут быть добыты из дополнительных, еще не пробуренных скважин, или из существующих скважин в случае, если требуются существенные затраты для перевода этих скважин на другие горизонты. Запасы, которые могут быть добыты из дополнительных скважин, ограничиваются теми участками, которые определенно будут продуктивными после бурения, кроме тех случаев, когда существует надежная технология, которая с достаточной долей вероятности делает экономически обоснованной разработку более отдаленных участков. Непробуренные участки могут классифицироваться как имеющие доказанные неразрабатываемые запасы только в том случае, если утвержден план разработки, из которого следует, что разработка начнется в течение пяти лет, если определенные обстоятельства не обосновывают более длительный срок.

Доказанные неразрабатываемые запасы не могут считаться таковыми, если они расположены на территориях, для которых намечено применение технологий увеличения нефтеотдачи, кроме случаев, если такие технологии уже доказали свою эффективность на тех же продуктивных пластах, или аналогичных им, или существует иное свидетельство надежности технологии, дающее определенную степень уверенности. В результате отраслевой специфики и ограниченного характера данных по месторождениям, оценки запасов могут изменяться по мере поступления дополнительной информации.

Компания включила в состав доказанных запасов объемы, которые Компания собирается извлечь после окончания срока действия существующих лицензий. Сроки окончания действия имеющихся лицензий на разработку и добычу углеводородов в целом по Компании находятся в интервале от 2013 до 2051 года, при этом сроки действия лицензий на месторождения с наиболее существенными запасами истекают между 2013 и 2051 годом. В соответствии с действующей редакцией Закона Российской Федерации «О недрах», в настоящее время действует условие выдачи лицензий на срок эксплуатации месторождения полезных ископаемых, исчисляемый исходя из технико-экономического обоснования разработки месторождения полезных ископаемых, обеспечивающего рациональное использование и охрану недр. В соответствии с этим, по мере окончания сроков действия лицензий, выданных на условиях старой редакции Закона Российской Федерации «О недрах», Компания проводит изменение сроков действия лицензий на право добычи углеводородного сырья на срок до окончания эксплуатации месторождения. Продление лицензий зависит от соблюдения текущих и будущих требований, предусмотренных лицензионными соглашениями. По состоянию на дату отчетности, деятельность Компании, в основном, соответствует требованиям лицензионных соглашений и направлена на обеспечение данного соответствия в будущем (см. Примечание 9).

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Информация об объемах запасов (продолжение)

Объемы чистых расчетных доказанных запасов нефти и газа Компании, а также их изменения за годы, окончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., представлены в следующей таблице в миллионах баррелей нефтяного эквивалента (данные по добыче нефти были переведены из тонн в баррели с использованием индивидуальных коэффициентов по месторождениям, величина которых составила от 7,05 до 7,65 баррелей за тонну; данные по добыче газа были переведены из кубических метров в баррели нефтяного эквивалента с использованием коэффициента 35,3/6 кубических метра за баррель):

Консолидируемые компании:

	2011 г.		2010 г.		2009 г.	
<i>Доказанные разрабатываемые и неразрабатываемые запасы</i>	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.
Запасы на начало года	13 970	1 357	13 951	1 107	13 360	1 070
Пересмотр предыдущих оценок запасов	2 201	1 699	319	292	683	56
Увеличение и открытие новых запасов	1 044	249	541	24	703	51
Увеличение нефтеотдачи	—	—	—	—	—	—
Приобретение новых запасов	—	—	—	—	—	—
Добыча	(863)	(69)	(841)	(66)	(795)	(70)
Запасы на конец года	16 352	3 236	13 970	1 357	13 951	1 107
в том числе:						
Доказанные запасы по СРП Сахалин-1	95	6	80	27	66	28
Доказанные разрабатываемые запасы						
Запасы на начало года	9 769	984	10 204	904	10 032	882
Запасы на конец года	10 514	1 273	9 769	984	10 204	904
Доказанные неразрабатываемые запасы						
Запасы на начало года	4 201	373	3 747	203	3 328	188
Запасы на конец года	5 838	1 963	4 201	373	3 747	203
Неконтролирующие доли в доказанных запасах	109	36	122	15	103	9
Неконтролирующие доли в доказанных разрабатываемых запасах	71	25	44	5	37	7

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Информация об объемах запасов (продолжение)

<i>Доля Компании в объемах доказанных разрабатываемых и неразрабатываемых запасов нефти и газа компаний, учитываемых по методу участия в капитале:</i>	2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.	Суммарные доказанные запасы нефти и газа, млн барр.н.э.	Включая запасы природного газа, млн барр.н.э.
Запасы на начало года	1 228	94	1 195	108	1 086	102
Пересмотр предыдущих оценок запасов	64	4	66	(11)	56	7
Увеличение и открытие новых запасов	52	2	39	1	121	4
Увеличение нефтеотдачи	—	—	—	—	2	—
Приобретение новых запасов	—	—	—	—	—	—
Добыча	(79)	(5)	(72)	(4)	(70)	(5)
Запасы на конец года	1 265	95	1 228	94	1 195	108

Доказанные разрабатываемые запасы

Запасы на начало года	760	87	769	101	763	97
Запасы на конец года	777	90	760	87	769	101

Доказанные неразрабатываемые запасы

Запасы на начало года	468	7	426	7	323	5
Запасы на конец года	488	5	468	7	426	7

Доля Компании в объемах доказанных разрабатываемых запасов нефти и газа компаний, учитываемых по методу участия в капитале, в 2011, 2010 и 2009 годах составила 777 млн барр. нефтяного эквивалента, 760 млн барр. нефтяного эквивалента и 769 млн барр. нефтяного эквивалента, соответственно.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков и изменения, связанные с данными о доказанных запасах нефти

Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых потоков денежных средств, связанных с вышеуказанными запасами нефти и газа, рассчитывается в соответствии с требованиями FASB ASC 932-235. Расчетные будущие поступления денежных средств от добычи нефти и газа вычисляются на основе применения среднего из цен на нефть и газ, действующих на первое число каждого из 12 месяцев перед отчетной датой к объемам расчетных чистых доказанных запасов Компании на конец года. Изменения цен в будущем ограничиваются изменениями, оговоренными в договорах, действовавших на конец каждого отчетного периода. Будущие затраты на разработку и добычу представляют собой расчетные будущие затраты, необходимые для разработки и добычи расчетных доказанных запасов на конец года на основе индекса цен на конец года и при допущении, что в будущем будут существовать те же экономические условия, которые действовали на конец года. Предполагаемые суммы налога на прибыль будущих периодов рассчитываются путем применения налоговых ставок, действовавших на конец отчетного периода. Эти ставки отражают разрешенные вычеты из налогооблагаемой прибыли и налоговые кредиты и применяются к расчетным будущим чистым денежным потокам до налогообложения (за вычетом базы налогообложения соответствующих активов).

Дисконтированные будущие чистые денежные потоки рассчитываются с использованием 10%-го коэффициента дисконтирования. Дисконтирование требует последовательных ежегодных оценок расходов будущих периодов, в течение которых будут извлечены указанные запасы.

Представленная в таблицах ниже информация не отражает оценки руководства в отношении прогнозируемых будущих денежных потоков или стоимости доказанных запасов нефти и газа Компании. Оценки доказанных запасов изменяются по мере поступления новых данных. Более того, вероятные и возможные запасы, которые могут в будущем перейти в категорию доказанных, из расчетов исключаются. Данная оценка, предписываемая вышеуказанным FASB ASC 932-235, требует допущений относительно сроков и будущих затрат на разработку и добычу. Расчеты не должны использоваться в качестве показателя будущих денежных потоков Компании или стоимости ее запасов нефти и газа.

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков и изменения, связанные с данными о доказанных запасах нефти (продолжение)

<i>Консолидированные компании:</i>	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Поступление денежных средств будущих периодов	635 351	449 384	383 839
Затраты будущих периодов на разработку	(32 317)	(34 276)	(29 301)
Затраты будущих периодов на добычу	(333 496)	(215 802)	(177 879)
Налог на прибыль будущих периодов	(43 711)	(31 040)	(27 550)
Чистые денежные потоки будущих периодов	225 827	168 266	149 109
10% дисконт по расчетным срокам денежных потоков	(133 099)	(93 520)	(79 563)
Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков	92 728	74 746	69 546
<i>Компании, учитываемые по методу участия в капитале:</i>			
Поступление денежных средств будущих периодов	59 201	43 594	35 202
Затраты будущих периодов на разработку	(4 424)	(4 132)	(3 851)
Затраты будущих периодов на добычу	(30 273)	(20 835)	(13 831)
Налог на прибыль будущих периодов	(4 668)	(3 648)	(3 426)
Чистые денежные потоки будущих периодов	19 836	14 979	14 094
10% дисконт по расчетным срокам денежных потоков	(10 572)	(8 542)	(7 754)
Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков	9 264	6 437	6 340
Итого стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков по консолидированным компаниям и компаниям, учитываемым по методу участия в капитале	101 992	81 183	75 886

Перевод с оригинала на английском языке

ОАО «НК «Роснефть»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Дополнительная информация о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа (неаудированные данные) (продолжение)

Стандартизированная оценка дисконтированных будущих чистых денежных потоков и изменения, связанные с данными о доказанных запасах нефти (продолжение)

<i>Консолидированные компании:</i>	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Реализация и передача добытых нефти и газа в течение периода	(21 253)	(18 093)	(14 153)
Чистое изменение цен реализации и передачи, затрат на добычу (извлечение), связанных с будущей добычей	11 625	12 145	35 895
Изменение расчетных будущих затрат на разработку	2 495	(8 895)	(8 155)
Затраты на разработку за период	7 989	6 618	5 426
Чистое изменение за счет пересмотра предыдущих данных о запасах	7 622	1 720	2 510
Чистое изменение за счет расширения границ месторождений, открытия новых запасов и повышения нефтеотдачи	7 539	3 479	8 800
Чистое изменение налога на прибыль	(4 859)	(1 667)	(6 059)
Начисление дисконта	7 475	6 955	3 550
Чистое изменение за счет покупки и продажи месторождений	—	—	—
Прочие	(651)	2 938	6 231
Суммарное изменение дисконтированных будущих чистых денежных потоков за год	17 982	5 200	34 045

Дисконтированная стоимость будущих потоков денежных средств включает в себя долю прочих (миноритарных) акционеров в размере 1 083 млн долл. США, 685 млн долл. США и 892 млн долл. США на конец 2011, 2010 и 2009 годов, соответственно.

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ ЗА 3 МЕСЯЦА, ЗАВЕРШИВШИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ И
30 СЕНТЯБРЯ 2011 ГОДА, И ЗА 12 МЕСЯЦЕВ, ЗАВЕРШИВШИХСЯ
31 ДЕКАБРЯ 2011, 2010 И 2009 ГОДОВ**

Данный отчет представляет собой обзор финансового состояния и результатов деятельности ОАО «НК «Роснефть» и должен рассматриваться вместе с финансовой отчетностью Компании и примечаниями к ней за периоды, закончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов (далее – **Консолидированная финансовая отчетность**). Термины «Роснефть», «Компания» и «Группа» в различных формах означают ОАО «НК «Роснефть» и ее дочерние и зависимые общества. Финансовое состояние и результаты деятельности, анализируемые в данном документе, представлены консолидировано по ОАО «НК «Роснефть» и ее дочерним и зависимым обществам. Данный отчет содержит заявления прогнозного характера, которые связаны с рисками и неопределенностью. Фактические результаты деятельности ОАО «НК «Роснефть» могут существенно отличаться от результатов, представленных в прогнозных заявлениях, в результате влияния различных факторов.

Представленные запасы нефти и газа включают пропорциональную долю запасов зависимых и совместных предприятий и 100% долю запасов консолидируемых компаний, если не указано иное.

Все суммы в долларах США указаны в миллионах, за исключением особо оговоренных случаев. Цифры округлены, однако изменения в процентах посчитаны с использованием фактических показателей.

Для пересчета тонн в баррели применяется коэффициент 7,315. Для пересчета 1000 кубических метров газа в баррели нефтяного эквивалента используется коэффициент 5,883.

Обзор

ОАО «НК «Роснефть» (далее – «Роснефть» или «Компания») – вертикально интегрированная компания, деятельность которой по геологоразведке и добыче нефти и газа, а также переработке, маркетингу и сбыту нефти, газа и нефтепродуктов осуществляется преимущественно в России.

ОАО «НК «Роснефть» было образовано в результате преобразования государственного предприятия «Роснефть» в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации №971 от 29 сентября 1995 г. С момента основания Компания существенно расширилась посредством естественного роста, консолидации, приобретения других компаний и развития новых направлений деятельности. Роснефть является лидером нефтяной отрасли Российской Федерации по размеру нефтяных запасов, объему добычи и переработки нефти и ведет активную деятельность во всех ключевых регионах страны.

Роснефть является одной из крупнейших среди публичных компаний нефтегазового рынка по размеру доказанных запасов нефти, которые по состоянию на 31 декабря 2011 г. составляли 23,35 млрд. барр. нефтяного эквивалента, включая 18,35 млрд. барр. нефти и 850 млрд. куб.м. газа по классификации PRMS.

Добыча нефти Компании, включая долю зависимых компаний, составляет 2,40 млн барр. в сутки (в среднем, в четвертом квартале 2011 года), добыча природного и попутного газа Компании, составляет более 3,53 млрд. куб. м. за квартал (в четвертом квартале 2011 года).

Роснефть перерабатывает часть объема добытой нефти на семи нефтеперерабатывающих предприятиях на территории РФ с общей проектной мощностью 1,0 млн барр. в сутки. Общий объем переработки нефтеперерабатывающих предприятий Компании составил 1,0 млн барр. в сутки (в среднем, за четвертый квартал 2011 г.), что составляет 48% общего объема добычи Компании. Текущая загрузка нефтеперерабатывающих мощностей Компании близка к 100% ее мощностей. Оставшийся объем добытой нефти направляется, в основном, на экспорт в страны Европы, Азии и СНГ.

В мае 2011 года Роснефть приобрела 50% доли в совместном предприятии Ruhr Oel GmbH, которое владеет четырьмя нефтеперерабатывающими заводами в Германии: Gelsenkirchen, MiRO, Bayernoil и PCK Schwedt. Мощность переработки СП Ruhr Oel GmbH составляет около 465 000 барр. в сутки. Мощность нефтехимической переработки на заводе Gelsenkirchen составляет 3,9 млн тонн в год.

Компания реализует часть произведенных нефтепродуктов в России оптом и через собственную розничную сеть, которая включает около 1 700 станций обслуживания в 41 регионе страны (1 800 станций с учетом АЗС по договорам франчайзинга). Другая часть произведенных нефтепродуктов (в основном, мазут, прямогонный бензин и дизельное топливо) направляется на экспорт в страны Европы, Азии и СНГ. Нефтепродукты, произведенные немецкими заводами, реализуются в странах Европы.

Финансовые и операционные показатели

	За 3 месяца, закончившихся		%	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009
Финансовые результаты						
Выручка (млн долл.)	23 951	24 627	(2,7)%	91 975	63 047	46 826
EBITDA (млн долл.)	4 753	5 283	(10,0)%	22 022	19 203	13 565
Чистая прибыль (млн долл.)	2 992	2 778	7,7%	12 452	10 400	6 514
Капитальные затраты	4 265	2 768	54,1%	13 246	8 931	7 252
Скорректированный свободный денежный поток ¹	(756)	69	(1 195,7)%	2 338	5 839	3 443
Чистый долг	15 864	13 991	13,4%	15 864	13 662	18 489
Операционные результаты						
Добыча нефти (тыс. барр. в сутки)	2 396	2 399	(0,1)%	2 380	2 322	2 182
Добыча газа (млрд. куб. м)	3,53	3,00	17,7%	12,79	12,34	12,68
Добыча углеводородов (тыс. барр. нефтяного эквивалента в сутки)	2 622	2 591	1,2%	2 586	2 521	2 386
Производство нефтепродуктов в России (млн тонн)	12,47	12,16	2,5%	48,08	47,89	47,06

Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности

¹ Свободный денежный поток скорректирован на эффект от операций с торговыми ценными бумагами.

Основными факторами, определившими результаты операционной деятельности Роснефти за рассматриваемый период, являются:

- изменение цен на нефть, нефтепродукты и газ;
- обменный курс рубля к доллару США и темпы инфляции;
- налогообложение, включая изменение налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин;
- изменение транспортных тарифов естественных монополий (тарифов на трубопроводный и железнодорожный транспорт);
- изменение объема добычи нефти, газа и производства нефтепродуктов.

Изменение цен, таможенных пошлин и транспортных тарифов может оказать существенное влияние на выбор Компанией номенклатуры производимой продукции и маршрутов поставок, обеспечивающих максимальные цены Netback на нефть, добываемую Компанией.

Изменение цен на нефть, нефтепродукты и газ

Мировые цены на нефть подвержены серьезным колебаниям, которые обусловлены балансом спроса и предложения нефти в мире и прочими факторами. Сырая нефть Роснефти, продаваемая на экспорт, смешивается в системе нефтепроводов Транснефти с нефтью разного качества от других производителей. Торговля образующей смесью «Юралс» ведется со скидкой к марке «Брент». На нефть, экспортируемую по ВСТО, устанавливается специальная цена, которая привязана к котировке цены на нефть «Дубай».

Определение внутренних рыночных цен на нефть составляет сложность, в основном, вследствие существенных внутригрупповых продаж между сегментами «Геологоразведка и добыча» и «Переработка, маркетинг и сбыт» вертикально интегрированных нефтяных компаний, которые составляют примерно 90% от суточной добычи нефти в России и 85% от общего объема переработки нефти. Кроме того, цены на нефть в России могут существенно отличаться от экспортных нет-бэков вследствие сезонного превышения предложения над спросом и региональных дисбалансов.

Мировые и внутренние рыночные цены на нефтепродукты в первую очередь обусловлены мировым уровнем цен на нефть, уровнем спроса и предложения на рынке нефтепродуктов и уровнем конкуренции на различных рынках. Динамика цен на разные нефтепродукты различна.

В представленной таблице приведены средние цены на сырую нефть и нефтепродукты в России и в мире за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2010 и 2010	2009
Мировой рынок	(долл. США за баррель)		%	(долл. США за баррель)			%	%
Нефть "Brent"	109,31	113,46	(3,7)%	111,27	79,47	61,51	40,0%	29,2%
Нефть "Urals" (средняя Med и NWE)	108,63	111,50	(2,6)%	109,07	78,25	61,01	39,4%	28,3%
Нефть "Urals" (FOB Приморск)	107,74	111,55	(3,4)%	108,20	76,74	59,51	41,0%	29,0%
Нефть "Urals" (FOB Новороссийск)	107,52	111,57	(3,6)%	108,32	76,76	59,60	41,1%	28,8%
Нефть Персидского залива (средняя "Дубай" и "Оман")	106,80	107,29	(0,5)%	106,41	78,16	61,80	36,1%	26,5%
	(долл. США за тонну)		%	(долл. США за тонну)			%	%
Naphtha (cp. FOB/CIF Med)	858,14	939,38	(8,6)%	914,75	698,44	520,59	31,0%	34,2%
Naphtha (cp. FOB Rotterdam/CIF NWE)	872,55	951,32	(8,3)%	929,15	710,85	531,19	30,7%	33,8%
Naphtha (CFR Japan)	888,24	956,06	(7,1)%	938,24	723,86	553,36	29,6%	30,8%
Fuel oil 3.5% (cp. FOB/CIF Med)	623,95	631,22	(1,2)%	608,95	442,26	348,63	37,7%	26,9%
Fuel oil 3.5% (cp. FOB Rotterdam/CIF NWE)	622,05	628,81	(1,1)%	607,17	440,79	344,00	37,7%	28,1%
High sulphur fuel oil 180 cst (FOB Singapore)	673,58	660,00	2,1%	648,71	470,35	370,76	37,9%	26,9%
Gasoil 0.1% (cp. FOB/CIF Med)	941,16	945,41	(0,4)%	931,63	672,29	520,65	38,6%	29,1%
Gasoil 0.1% (cp. FOB Rotterdam/CIF NWE)	946,49	943,95	0,3%	933,76	671,84	518,92	39,0%	29,5%
Gasoil 0.5% (FOB Singapore)	923,28	926,67	(0,4)%	924,77	664,70	512,55	39,1%	29,7%
Российский рынок (цена с акцизами, без НДС)	(долл. США за тонну)		%	(долл. США за тонну)			%	%
Нефть	299,86	291,51	2,9%	304,40	222,22	182,49	37,0%	21,8%
Мазут	294,32	330,98	(11,1)%	299,49	252,06	207,89	18,8%	21,2%
Дизельное топливо (летний gasoil)	694,03	678,38	2,3%	670,00	469,45	397,96	42,7%	18,0%
Дизельное топливо (зимний gasoil)	811,14	697,87	16,2%	741,61	544,09	452,19	36,3%	20,3%
Авиакеросин	777,08	694,32	11,9%	701,77	490,35	427,04	43,1%	14,8%
Высокооктановый бензин	790,93	873,01	(9,4)%	821,47	685,07	579,79	19,9%	18,2%
Низкооктановый бензин	736,48	773,29	(4,8)%	753,03	569,00	500,01	32,3%	13,8%

Источник: средние цены рассчитаны на основе Platts (мировой рынок), Кортес/Арзус (российский рынок)

Цены, по которым Газпром реализует газ на внутреннем рынке, регулируются государством. Хотя уровень регулируемых цен на газ в России повышается, и эта тенденция, по всей вероятности, сохранится в будущем, до сближения с экспортными ценами Netback, в настоящее время цены существенно ниже этого уровня.

Регулируемая цена оказывала влияние и, вероятно, будет влиять на процесс ценообразования для газа, который Роснефть реализует Газпрому. Средняя цена реализации газа, поставляемого НК «Роснефть», составляла 1 549 руб. (без НДС) (49,59 долл. США/тыс. куб. м.) и 1 509 руб. (51,93 долл. США/тыс. куб. м.) в четвертом и в третьем квартале 2011 года, соответственно. Средняя цена реализации газа, поставляемого НК «Роснефть», составляла 1 470 руб. (50,00 долл. США/тыс. куб. м.) и 1 289 руб. (42,45 долл. США/тыс. куб. м.) за двенадцать месяцев 2011 и 2010 года, соответственно. В 2009 году средняя цена реализации газа, поставляемого НК «Роснефть», составляла 1 058 руб. (без НДС) (33,36 долл. США/тыс. куб. м.).

Изменение курса доллара США по отношению к рублю и темпы инфляции

Изменение курса доллара США к рублю и темпы инфляции в Российской Федерации оказывают существенное влияние на результаты деятельности Компании в связи с тем, что значительная часть выручки от продажи нефти и нефтепродуктов выражена в долларах США, в то время как большая часть расходов выражена в российских рублях. Обесценение рубля в реальном выражении оказывает позитивное влияние на операционную прибыль Компании, укрепление рубля приводит к противоположному эффекту.

Ниже в таблице представлены данные об изменении обменного курса и темпах инфляции за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
Рублевая инфляция (ИПЦ) за указанные периоды	1,4%	(0,3)%	6,1%	8,8%	8,8%
Обратное изменение среднего курса (руб./долл.) к пред. периоду	(7,0)%	(3,7)%	3,3%	4,4%	(21,6)%
Курс рубля к доллару США на конец периода	32,20	31,88	32,20	30,48	30,24
Средний курс рубля к доллару за период	31,23	29,05	29,39	30,37	31,72
Реальное укрепление / (обесценение) рубля к доллару США	(6,3)%	(3,5)%	12,1%	11,6%	(22,8)%

Налогообложение

В таблице приведена информация по средним ставкам налогов и таможенных пошлин, относящихся к нефтегазовой промышленности в России:

	За 3 месяца, закончившихся		(%) изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			(%) изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
НДПИ								
Нефть (руб. за тонну)	4 718	4 547	3,8%	4 455	3 074	2 299	44,9%	33,7%
Газ (руб. за тыс. куб. м.)	237	237	-	237	147	147	61,2%	-
Попутный газ (руб. за тыс. куб. м.)	-	-	-	-	-	-	-	-
Экспортная пошлина								
Нефть (долл. США за тонну)	403,7	442,5	(8,8)%	408,92	273,61	179,33	49,5%	52,6%
Нефть Восточной Сибири* (долл. США за тонну)	403,7	442,5	(8,8)%	337,56	58,07	-	481,3%	-
Бензин, нефтя** (долл. США за тонну)	363,3	398,2	(8,8)%	341,29	196,64	133,13	73,6%	47,7%
Легкие и средние дистилляты (долл. США за тонну)	266,4	296,4	(10,1)%	274,08	196,64	133,13	39,4%	47,7%
Жидкое топливо (топочный мазут) (долл. США за тонну)	266,4	206,6	28,9%	208,21	105,93	71,71	96,6%	47,7%

*Для Верхнечонскнефтегаза и Ванкорнефти.

**Согласно Постановлению правительства РФ с 1 мая 2011 г. была установлена экспортная таможенная пошлина на автобензин в размере 90% от ставки пошлины на нефть, а с 1 июня 2011 отдельно установлена аналогичная пошлина на нефть (прямогонный бензин).

В 2010 году ставки акцизов составили соответственно:

Акцизы	
Высокооктановый бензин (руб. за тонну)	3 992
Низкооктановый бензин (руб. за тонну)	2 923
Нафта (руб. за тонну)	4 290
Дизель (руб. за тонну)	1 188
Масла (руб. за тонну)	3 246

В соответствии с изменениями налогового законодательства, введенными в действие с декабря 2010 года, ставки акцизов увеличены и дифференцированы в соответствии с требованиями, предъявляемыми к качеству топлива.

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	За 6 месяцев, заканчивающихся		За 12 месяцев, заканчивающихся 31 декабря	
	2011	30 июня 2012	31 декабря 2012	2013	2014
Акцизы					
Высокооктановый бензин (руб. за тонну)					
Высокооктановый бензин (руб. за тонну) не соответ. классу 3, 4, 5	5 995	7 725	8 225	10 100	11 110
Высокооктановый бензин (руб. за тонну) соответ. классу 3	5 672	7 382	7 882	9 750	10 725
Высокооктановый бензин (руб. за тонну) соответ. классу 4	5 143	6 822	6 822	8 560	9 416
Высокооктановый бензин (руб. за тонну) соответ. классу 5	5 143	6 822	5 143	5 143	5 657
Нафта (руб. за тонну)	6 089	7 824	7 824	9 617	10 579
Дизель (руб. за тонну)					
Дизель (руб. за тонну) несоот. классу 3,4,5	2 753	4 098	4 300	5 860	6 446
Дизель (руб. за тонну) соот. классу 3	2 485	3 814	4 300	5 860	6 446
Дизель (руб. за тонну) соот. классу 4	2 247	3 562	3 562	4 934	5 427
Дизель (руб. за тонну) соот. классу 5	2 247	3 562	2 962	4 334	4 767
Масла (руб. за тонну)	4 681	6 072	6 072	7 509	8 260

Ставки налогов, выраженные в долл. США по среднему курсу за период:

	За 3 месяца, закончившихся		(%) изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			(%) изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
НДПИ								
Нефть (долл. США за тонну)	151,07	156,56	(3,5)%	151,58	101,23	72,47	49,7%	39,7%
Газ (долл. США за тыс. куб. м.)	7,59	8,16	(7,0)%	8,06	4,84	4,64	66,5%	4,3%

Ставки НДПИ и экспортной таможенной пошлины на нефть, на баррель:

	За 3 месяца, закончившихся		(%) изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			(%) изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
НДПИ (долл. за барр.)	20,65	21,40	(3,5)%	20,73	13,84	9,91	49,8%	39,7%
Экспортная пошлина на нефть (долл. за барр.)	55,18	60,49	(8,8)%	55,90	37,40	24,51	49,5%	52,6%

Роснефть выплачивает значительную часть налогов и экспортных таможенных пошлин по отношению к выручке, как следует из таблицы:

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
	2011	2011	2011	2010	2009
млн долл. США					
Итого выручка	23 951	24 627	91 975	63 047	46 826
Итого налоги*	12 075	12 738	46 910	30 307	22 192
Эффективная налоговая нагрузка, %	50,4%	51,7%	51,0%	48,1%	47,4%

* Включает следующие налоги: экспортные таможенные пошлины, НДПИ, акцизы, налог на прибыль и прочие налоги.

На платежи по НДПИ и экспортным пошлинам приходилось приблизительно 45,9% и 46,1% всего объема выручки за четвертый и третий кварталы 2011 года, соответственно. За двенадцать

месяцев 2011, 2010 и 2009 года на платежи по НДС и экспортным пошлинам приходилось, соответственно, приблизительно 44,5%, 40,9% и 39,8% всего объема выручки.

Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)

Ставка НДС рассчитывается исходя из мировых цен «Юралс». Ставка рассчитывается в долларах на тонну нефти и устанавливается в российских рублях ежемесячно по курсу соответствующего месяца.

Ставка НДС по нефти рассчитывается путем умножения базовой ставки в размере 419 рублей на поправочный коэффициент, равный $(Ц - 15) * К / 261$, где «Ц» - средняя цена нефти марки «Юралс» за баррель, «К» - средний курс рубля к доллару США, установленный ЦБ РФ за соответствующий период.

В соответствии с изменениями в налоговом законодательстве инфлированная базовая ставка НДС составит 446 рублей и 470 рублей в 2012 и 2013 гг., соответственно.

Налоговый кодекс РФ предусматривает применение пониженной или нулевой ставки НДС для определенных месторождений:

- пониженная ставка применяется для нефти, добываемой на месторождениях со степенью выработанности запасов, превышающей 80%; для расчета пониженной ставки используется поправочный коэффициент $(3,8 - 3,5 * \text{степень выработанности запасов})$; таким образом, пониженная ставка составляет от 0,3 до 1,0 от основной ставки;

- нулевая ставка применяется для сверхвязкой нефти;

- нулевая ставка применяется для первых лет добычи или до достижения определенного уровня накопленной добычи (в зависимости от того, что наступит раньше) на месторождениях, расположенных в Якутии, Иркутской области, Красноярском крае, Ненецком автономном округе, на полуострове Ямал, в Азовском и Каспийском морях, на шельфе севернее Северного полярного круга (точное количество лет и максимальный уровень накопленной добычи, для которых применяется нулевая ставка, зависит от региона, в котором расположено месторождение);

Ряд месторождений Роснефти имеет степень выработанности запасов более 80%, что позволяет снизить налоговую нагрузку на Компанию благодаря применению пониженной ставки НДС.

Часть запасов Компании расположена на территории Иркутской области и Красноярского края, для которых предусмотрено применение нулевой ставки НДС для первых 25 млн т. добычи на месторождении или в течение 10 лет для лицензии с правом разведки и добычи и 15 лет для лицензии с правом геологического изучения (поиска, разведки) и добычи.

В 2008 году было введено в эксплуатацию Верхнечонское месторождение в Иркутской области, разрабатываемое совместно с компанией ТНК-ВР (проект учитывается по методу участия в капитале), а в августе 2009 года состоялся официальный запуск Ванкорского месторождения, расположенного в Красноярском крае и разрабатываемого Компанией самостоятельно.

6 августа 2011 года накопленный объем добычи нефти на Ванкорском месторождении превысил уровень в 25 млн т. Начиная с этого момента, специальная (пониженная) ставка по НДС для нефти Ванкора заменена стандартной ставкой НДС.

Роснефть участвует в геологоразведочных проектах на шельфе Азовского и Каспийского морей. Кроме того, Компания участвует в СРП по проекту Сахалин-1, действующему в рамках специального налогового режима, не предусматривающего уплаты НДС.

Экспортная пошлина на нефть

Ставка экспортной пошлины привязана к средней цене на сырую нефть марки «Юралс» на мировых рынках нефтяного сырья в долл. США за баррель (в пересчете на доллары США за тонну).

В таблице рассмотрен порядок расчета предельной экспортной пошлины на нефть:

Цена «Юралс» (долл./тонна)	Экспортная пошлина (долл./тонна)
До 109,5 (включительно) (15 долл. США/баррель)	Пошлина не взимается
Свыше 109,5-146 (146 включительно) (15-20 долл. США/баррель)	35% от разницы между средней ценой «Юралс» в долларах за тонну и 109,5 долларов
Свыше 146-182,5 (20-25 долл. США/баррель)	12,78 долларов за тонну плюс 45% от разницы между средней ценой «Юралс» в долларах за тонну и 146 долларов
Свыше 182,5 (25 долл. США/баррель)	29,2 долларов за тонну плюс 65% от разницы между средней ценой «Юралс» в долларах за тонну и 182,5 долларов

Ставка экспортных пошлин пересматривается каждый месяц исходя из средней цены «Юралс», сформировавшейся за период с 15-го числа каждого календарного месяца по 14-е число следующего календарного месяца включительно.

С октября 2011 года снизился предельный уровень ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть с текущего уровня 65% до 60%:

Пошлина на экспорт нефти Восточной Сибири (Ванкор и Верхнечонск)

Начиная с 1 декабря 2009 года нефть, добываемая на определенных месторождениях Восточной Сибири (в частности, Верхнечонском месторождении), подпадает под особый режим экспорта: при добыче нефти, соответствующей определенным физико-химическим параметрам, установлена нулевая ставка вывозной таможенной пошлины. С 19 января 2010 года действовала специальная нулевая ставка пошлины при экспорте нефти, добываемой на Ванкорском месторождении.

Начиная с 1 июля 2010 года нулевая ставка экспортной пошлины была заменена специальной ставкой, рассчитываемой как $(\text{цена} - 50) \cdot 0,45$ (в долл. США за тонну), где «цена» - это средняя цена нефти марки «Юралс» в долл. США за баррель, используемая для расчета экспортной пошлины.

С 1 мая 2011 года для Ванкорского и Верхнечонского месторождений действует стандартная ставка пошлины при экспорте нефти.

Пошлина на экспорт нефти и нефтепродукты в СНГ

В 2010 г. экспортные пошлины не уплачивались в случае экспорта нефти на территорию стран СНГ, являющихся участниками Таможенного союза. Исключением являлась Республика Беларусь, в отношении которой таможенно-тарифное регулирование осуществляется в отдельном порядке. В январе 2010 года экспорт нефти в Беларусь облагался экспортными пошлинами по ставке, применяемой к экспорту нефти в Дальнее Зарубежье. 27 января 2010 года был подписан Протокол о внесении изменений в Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Беларусь о мерах по урегулированию торгово-экономического сотрудничества в области экспорта нефти и нефтепродуктов, согласно которому экспорт нефти в Республику Беларусь в рамках лимита, установленного Минэнерго Российской Федерации, не облагается экспортными пошлинами.

Экспортная пошлина на нефтепродукты

Ставка экспортной пошлины на нефтепродукты устанавливается ежемесячно Постановлениями Правительства РФ одновременно с экспортной пошлиной на нефть и исчисляется в долл. США за тонну. Ставка экспортной пошлины на нефтепродукты привязана к цене на сырую нефть марки «Юралс» на мировых рынках нефтяного сырья. Средняя цена нефти марки «Юралс», используемая для расчета экспортной пошлины на нефтепродукты вычисляется тем же путем, что и для расчета экспортной пошлины на нефть. Уровень экспортной пошлины на нефтепродукты зависел от типа нефтепродукта: светлые (бензин, дизель, авиакеросин) или темные (топочный мазут) до февраля 2011 года.

С февраля 2011 года экспортная пошлина на светлые нефтепродукты была установлена на уровне 67% от экспортной пошлины на нефть. Экспортная пошлина на темные нефтепродукты устанавливалась на уровне 46,7% от экспортной пошлины на нефть.

С 1 мая 2011 Правительство РФ ввело специальную ставку пошлины на автобензин, которая составила 90% ставки экспортной пошлины на нефть. С 1 июня 2011 Правительство РФ ввело специальную ставку пошлины на нафту, составившую 90% ставки экспортной пошлины на нефть.

С октября 2011 года экспортная пошлина на светлые нефтепродукты была понижена с 67% до 66% от экспортной пошлины на нефть. Ставка таможенной пошлины на темные нефтепродукты была увеличена с 46,7% до 66% от размера экспортной пошлины на нефть. Экспортная пошлина на нефть и прямогонный бензин осталась на уровне 90% от ставки экспортной пошлины на нефть.

Начиная с января 2011 года экспорт нефтепродуктов в страны-участницы Таможенного союза (включая Белоруссию) не облагается экспортными пошлинами в рамках объемов, согласованных странами-участницами.

Изменения транспортных тарифов трубопроводных и железнодорожных монополий

Роснефть осуществляет транспортировку большей части добываемой нефти и транспортировку производимых нефтепродуктов через систему магистральных трубопроводов, владельцем и оператором которых является Транснефть. Это предприятие представляет собой государственную естественную монополию. Роснефть также осуществляет транспортировку нефти и нефтепродуктов посредством железнодорожного транспорта. Железнодорожная сеть в России принадлежит и эксплуатируется РЖД - естественной монополией.

Федеральная служба по тарифам («ФСТ») - государственный орган, регулирующий деятельность естественных монополий, устанавливает величину базового тарифа Транснефти на территории Российской Федерации по транспортировке сырой нефти и нефтепродуктов, соответственно, через трубопроводы, который включает в себя тарифы по перекачке, перевалке, сливу/наливу, приему/сдаче нефти и диспетчеризации в системе магистральных нефтепроводов и др. Индексация тарифов для железнодорожных перевозок также устанавливается ФСТ России. Тариф устанавливается в Российских рублях и не привязан к валютному курсу.

ФСТ устанавливает тарифы для каждого отдельного направления трубопроводной сети в зависимости от длины указанных участков, направления транспортировки и прочих факторов; альтернативно, тарифы могут устанавливаться для всего маршрута транспортировки по трубопроводной сети. Тарифы для железнодорожной перевозки (в тех случаях, когда они не включены в тарифы на услуги по транспортировке по магистральным трубопроводам) зависят от вида груза и расстояния транспортировки.

Последние изменения тарифов Транснефти

В 2010 году Транснефть трижды пересматривала свои тарифы на транспорт нефти в сторону увеличения, в январе, августе и декабре, на 15,9%, 3,3% и 9,9% соответственно. В феврале 2010 года тарифы на транспортировку нефтепродуктов на экспорт были увеличены на 10,4% и на 2,2% на транспортировку по территории России.

С января 2011 года Транснефть проиндексировала тарифы на экспортную транспортировку нефтепродуктов на 9,5%, на транспортировку нефтепродуктов на внутреннем рынке на 5,9%. В среднегодовом исчислении рост тарифов на перекачку нефтепродуктов на экспорт составил 10,4% и на внутренний рынок - 6,1%.

С сентября 2011 года Транснефть проиндексировала тарифы на транспортировку нефти на 2,85%. В ноябре 2011 года прошла индексация тарифов Транснефти на перекачку нефти в среднем еще на 5%. В среднегодовом исчислении рост тарифов на перекачку нефти на экспорт и внутренний рынок за 12 месяцев 2011 года составил 13,1%. В 2011 году Транснефть дважды пересмотрела свои тарифы на транспорт нефти в сторону увеличения для маршрута Юганскнефтегаз – Порт Приморск (ключевой маршрут для Компании), в сентябре и ноябре, на 7,2% и 11,8% соответственно.

Последние изменения тарифов РЖД

С 1 января 2010 года тарифы на транспортировку железнодорожным транспортом были проиндексированы на 9,4%.

С 1 января 2011 года тарифы на транспортировку железнодорожным транспортом были увеличены на 8,0%, в течение 2011 года других изменений тарифов не было.

Далее в таблице ниже указаны средние тарифные ставки в рублях, действующие на основных направлениях транспортировки.

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(Руб./т.)		(%)		(Руб./т.)		(%)	
НЕФТЬ								
Транспортировка на внутреннем рынке								
<i>Трубопроводный транспорт</i>								
Юганскнефтегаз – НПЗ Самарской группы	745,22	723,74	3,0%	726,32	648,55	531,57	12,0%	22,0%
Самаранефтегаз – НПЗ Самарской группы	46,18	45,71	1,0%	45,72	41,29	34,95	10,7%	18,1%
Юганскнефтегаз – Ангарская НХК	1 234,80	1 201,53	2,8%	1 205,91	1 084,52	897,87	11,2%	20,8%
Пурпе – Туапсинский НПЗ	1 543,44	1 493,00	3,4%	1 500,53	1 340,59	1 110,14	11,9%	20,8%
Томскнефть – Ачинский НПЗ	336,43	329,45	2,1%	329,88	297,42	245,66	10,9%	21,1%
<i>Смешанная транспортировка</i>								
Юганскнефтегаз – Комсомольский НПЗ	3 945,49	3 924,31	0,5%	3 926,04	3 606,61	3 036,42	8,9%	18,8%
Экспорт								
<i>Трубопроводный транспорт</i>								
Юганскнефтегаз – Порт Приморск	1 491,54	1 320,23	13,0%	1 348,21	1 163,86	968,19	15,8%	20,2%
Юганскнефтегаз – Порт Новороссийск	1 483,53	1 453,31	2,1%	1 456,55	1 307,20	1 099,32	11,4%	18,9%
Банкор (Пурпе) – Туапсе	1 556,88	1 505,48	3,4%	1 513,43	1 354,94	-	11,7%	-
Банкор (Пурпе) – Козьмино	1 881,93	1 833,13	2,7%	1 836,39	1 634,15	-	12,4%	-
<i>Ж/д и смешанная транспортировка</i>								
Пурнефтегаз - КТК (через ст. Тихорецкая)*	-	-	-	2 044,25	1 883,92	1 667,36	8,5%	13,0%
Ставропольнефтегаз - КТК (ж/д транспортировка)	659,73	659,73	-	659,73	610,93	543,37	32,0%	12,4%
НЕФТЕПРОДУКТЫ (Экспорт)								
Дизельное топливо								
НПЗ Самарской группы – Порт Вентспилс	1 776,93	1 747,35	1,7%	1 729,10	1 596,28	1 473,09	8,3%	8,4%
Ангарская НХК – Порт Находка	3 890,15	3 890,15	-	3 890,15	3 615,65	3 206,08	7,6%	12,8%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	1 525,31	1 525,31	-	1 525,31	1 419,03	1 256,94	7,5%	12,9%
Ачинский НПЗ – Туапсе	4 379,27	4 379,27	-	4 379,27	4 069,43	3 608,78	7,6%	12,8%
Мазут								
НПЗ Самарской группы – Одесса	2 763,31	2 537,78	8,9%	2 712,92	2 579,51	2 338,62	5,2%	10,3%
Ангарская НХК – Порт Находка	3 963,98	3 963,98	-	3 963,98	3 670,78	3 257,66	8,0%	12,7%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	1 484,69	1 484,69	-	1 484,69	1 374,87	1 220,14	8,0%	12,7%
Ачинский НПЗ – Порт Находка	4 889,87	4 889,87	-	4 889,87	4 528,16	4 018,57	8,0%	12,7%
Нафта								
НПЗ Самарской группы – Туапсе	1 868,86	1 868,86	-	1 868,86	1 740,94	1 541,66	7,3%	12,9%
Ачинский НПЗ – Туапсе	4 297,44	4 297,44	-	4 297,44	3 995,98	3 543,16	7,5%	12,8%
Ангарская НХК – Порт Находка	3 776,55	3 776,55	-	3 776,55	3 512,37	3 113,97	7,5%	12,8%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	1 496,64	1 496,64	-	1 496,64	1 393,50	1 233,91	7,4%	12,9%

* - поставки нефти для ПурНГ-КТК через ст. Тихорецкая прекращены в июне 2011 года

Источник: Транснефть, РЖД, НК Роснефть. Данные по тарифам приведены для наиболее загруженных маршрутов для каждого из направлений. Тарифы для смешанной транспортировки по экспорту включают стоимость перевалки на терминалах, не принадлежащих Роснефти.

В таблице ниже указаны средние тарифные ставки, действующие на основных направлениях транспортировки Компании, переведенные в доллары США по средним курсам за соответствующие периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2009	2011 и 2010
	(долл. США/т.)	(%)	(долл. США/т.)	(%)				
НЕФТЬ								
Транспортировка на внутреннем рынке								
<i>Трубопроводный транспорт</i>								
Юганскнефтегаз – НПЗ Самарской группы	23,86	24,92	(4,3)%	24,72	21,36	16,76	15,7%	27,4%
Самаранефтегаз – НПЗ Самарской группы	1,48	1,57	(5,7)%	1,56	1,36	1,10	14,7%	23,6%
Юганскнефтегаз – Ангарская НХК	39,54	41,37	(4,4)%	41,04	35,71	28,30	14,9%	26,2%
Пурпе – Туапсинский НПЗ	49,42	51,40	(3,9)%	51,06	44,14	34,99	15,7%	26,2%
Томскнефть – Ачинский НПЗ	10,77	11,34	(5,0)%	11,23	9,79	7,74	14,7%	26,5%
<i>Смешанная транспортировка</i>								
Юганскнефтегаз – Комсомольский НПЗ	126,34	135,11	(6,5)%	133,60	118,76	95,72	12,5%	24,1%
Экспорт								
<i>Трубопроводный транспорт</i>								
Юганскнефтегаз – Порт Приморск	47,76	45,45	5,1%	45,88	38,32	30,52	19,7%	25,6%
Юганскнефтегаз – Порт Новороссийск	47,50	50,03	(5,1)%	49,56	43,04	34,65	15,1%	24,2%
Ванкор (Пурпе) - Туапсе	49,85	51,83	(3,8)%	51,50	44,61	-	15,4%	-
Ванкор (Пурпе) - Козьмино	60,26	63,11	(4,5)%	62,49	53,81	-	16,1%	-
<i>Ж/д и смешанная транспортировка</i>								
Пурнефтегаз - КТК (через ст. Тихорецкая)*	-	-	-	69,56	62,03	52,56	12,1%	18,0%
Ставропольнефтегаз - КТК (ж/д транспортировка)	21,12	22,71	(7,0)%	22,45	20,12	17,13	11,6%	17,5%
НЕФТЕПРОДУКТЫ (Экспорт)								
Дизельное топливо								
НПЗ Самарской группы – Порт Вентспилс	56,90	60,16	(5,4)%	58,84	52,56	46,44	11,9%	13,2%
Ангарская НХК – Порт Находка	124,56	133,93	(7,0)%	132,37	119,06	101,06	11,2%	17,8%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	48,84	52,51	(7,0)%	51,90	46,73	39,62	11,1%	17,9%
Ачинский НПЗ – Туапсе	140,22	150,77	(7,0)%	149,02	134,00	113,76	11,2%	17,8%
Мазут								
НПЗ Самарской группы – Одесса	88,48	87,37	1,3%	92,32	84,94	73,72	8,7%	15,2%
Ангарская НХК – Порт Находка	126,93	136,47	(7,0)%	134,89	120,87	102,69	11,6%	17,7%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	47,54	51,12	(7,0)%	50,52	45,27	38,46	11,6%	17,7%
Ачинский НПЗ – Порт Находка	156,57	168,35	(7,0)%	166,39	149,10	126,68	11,6%	17,7%
Нафта								
НПЗ Самарской группы – Туапсе	59,84	64,34	(7,0)%	63,59	57,33	48,60	10,9%	18,0%
Ачинский НПЗ – Туапсе	137,60	147,95	(7,0)%	146,23	131,58	111,69	11,1%	17,8%
Ангарская НХК – Порт Находка	120,93	130,02	(7,0)%	128,51	115,66	98,16	11,1%	17,8%
Комсомольский НПЗ – Порт Находка	47,92	51,53	(7,0)%	50,93	45,89	38,90	11,0%	18,0%

¹ Тарифы установлены в долл. США.

* - поставки нефти для ПурНГ-КТК через ст. Тихорецкая прекращены в июне 2011 года

Источник: Транснефть, РЖД, НК Роснефть. Данные по тарифам приведены для наиболее загруженных маршрутов для каждого из направлений. Тарифы для смешанной транспортировки по экспорту включают стоимость перевалки на терминалах, не принадлежащих Роснефти.

Роснефти принадлежат транспортные мощности и мощности по перевалке, что позволяет оптимизировать Netback. В их числе экспортные терминалы в Архангельске, Де-Кастри, Туапсе и Находке, трубопровод «Оха – Комсомольск-на-Амуре», трубопровод «Ванкор – Пурпе» и Каспийский Трубопроводный Консорциум («КТК»), в котором Роснефть имеет долю через СП «Роснефть Шелл Каспиэн Венчурс Лтд» (Кипр).

Операционные результаты

Добыча нефти

Роснефть осуществляет добычу нефти силами двенадцати дочерних предприятий, осуществляющих добычу нефти в Западной Сибири, Восточной Сибири, Тимано-Печоре, Центральной России, в южной части Европейской части России и на Дальнем Востоке. Компания также имеет 20% долю в проекте Сахалин-1, консолидируемую в отчетность Роснефти по пропорциональному методу. Дополнительно Роснефть осуществляет добычу нефти и газа силами четырех добывающих совместных предприятий, учитываемых по методу участия в капитале (Томскнефть – 50,0%, Удмуртнефть – 49,5%, Полярное Сияние – 50,0%, Верхнечонскнефтегаз – 25,94%).

В таблице ниже представлены объемы добычи нефти Компании:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн баррелей)	(млн баррелей)		(млн баррелей)			2010 и 2009	
Юганскнефтегаз (Западная Сибирь)	122,95	123,36	(0,3)%	488,14	483,23	485,40	1,0%	(0,4)%
Самаранефтегаз (Центральная Россия)	19,53	19,65	(0,6)%	77,64	75,80	73,81	2,4%	2,7%
Пурнефтегаз (Западная Сибирь)	13,06	13,02	0,3%	51,33	52,68	57,15	(2,6)%	(7,8)%
Ванкорнефть (Восточная Сибирь)	29,02	28,99	0,1%	109,74	92,90	26,63	18,1%	248,9%
Северная нефть (Тимано-Печора)	6,67	6,58	1,4%	26,58	29,87	34,81	(11,0)%	(14,2)%
Сахалин-1 (Дальний Восток) (исключая роялти и долю государства)	2,33	2,33	-	10,02	9,19	10,09	9,0%	(8,9)%
Прочие	7,93	8,17	(2,9)%	32,38	35,40	40,17	(8,5)%	(11,9)%
Итого добыча нефти дочерними и пропорционально консолидируемыми предприятиями	201,49	202,10	(0,3)%	795,83	779,07	728,06	2,2%	7,0%
Томскнефть (Западная Сибирь)	9,58	9,60	(0,2)%	37,85	37,67	39,75	0,5%	(5,2)%
Удмуртнефть (Центральная Россия)	5,86	5,88	(0,3)%	23,19	23,17	23,01	0,1%	0,7%
Полярное Сияние (Тимано-Печора)	0,55	0,57	(3,5)%	2,23	2,56	3,34	(12,9)%	(23,4)%
Верхнечонскнефтегаз (Восточная Сибирь)	2,97	2,58	15,1%	9,54	4,94	2,24	93,1%	120,5%
Итого доля в добыче зависимых предприятий	18,96	18,63	1,8%	72,81	68,34	68,34	6,5%	-
Итого добыча нефти	220,45	220,73	(0,1)%	868,64	847,41	796,40	2,5%	6,4%
Среднесуточная добыча нефти (тыс. барр. в сутки)	2 396	2 399	(0,1)%	2 380	2 322	2 182	2,5%	6,4%

В четвёртом квартале 2011 года среднесуточная добыча нефти Компании практически не изменилась по сравнению с третьим кварталом 2011 года и составила 2 396 тыс. баррелей в сутки.

В 2011 году среднесуточная добыча нефти Компании увеличилась на 2,5% по сравнению с 2010 годом, достигнув 2 380 тыс. баррелей в сутки. Рост добычи нефти обусловлен увеличением добычи на Ванкорском месторождении в результате ввода в эксплуатацию новых скважин, а также обусловлен увеличением добычи нефти в 2011 году по проекту Сахалин-1 в результате ввода в сентябре 2010 года в эксплуатацию нового месторождения «Одопту». В то же время, увеличение было скорректировано снижением добычи нефти по Северной нефти в результате естественного истощения запасов и ростом обводненности.

В 2010 году среднесуточная добыча нефти Компанией увеличилась на 6,4% по сравнению с 2009 годом, составив 2 322 тыс. баррелей в сутки. Рост был главным образом обусловлен активацией

промышленной стадии добычи на Ванкорском месторождении, начатой в июле 2009 года, а также наращиванием добычи на месторождениях Верхнечонскнефтегаза.

Добыча газа

В таблице ниже представлены объемы добычи газа Компании*:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млрд. куб. м)			(млрд. куб. м)			(%)	
Пурнефтегаз (Западная Сибирь)	1,04	0,89	16,9%	3,71	3,60	3,76	3,1%	(4,3)%
Юганскнефтегаз (Западная Сибирь)	0,79	0,66	19,7%	2,86	2,65	2,62	7,9%	1,1%
Краснодарнефтегаз (Юг России)	0,73	0,62	17,7%	2,73	2,71	2,93	0,7%	(7,5)%
Самаранефтегаз (Центральная Россия)	0,12	0,13	(7,7)%	0,50	0,47	0,39	6,4%	20,5%
Северная нефть (Тимано-Печора)	0,06	0,07	(14,3)%	0,26	0,28	0,29	(7,1)%	(3,4)%
Ванкорнефть (Восточная Сибирь)	0,11	0,08	37,5%	0,37	0,28	-	32,1%	-
Сахалин-1 (исключая роялти и долю государства)	0,10	0,04	150,0%	0,31	0,29	0,26	6,9%	11,5%
Прочие	0,32	0,30	6,7%	1,25	1,35	1,61	(7,4)%	(16,1)%
Итого добыча газа подразделениями, дочерними и пропорционально консолидируемыми обществами	3,27	2,79	17,2%	11,99	11,63	11,86	3,1%	(1,9)%
Томскнефть (Западная Сибирь)	0,23	0,20	15,0%	0,73	0,65	0,77	12,3%	(15,6)%
Удмуртнефть (Центральная Россия)	0,01	0,01	(0,2)%	0,04	0,04	0,03	1,5%	33,3%
Полярное сияние (Тимано-Печора)	0,01	0,00	8,5%	0,02	0,02	0,02	(2,1)%	(6,9)%
Верхнечонскнефтегаз (Восточная Сибирь)	0,01	0,00	69,3%	0,01	0,00	0,00	235,4%	176,2%
Итого доля в добыче зависимых обществ	0,26	0,21	23,8%	0,80	0,71	0,82	12,7%	(13,4)%
Итого добыча газа	3,53	3,00	17,7%	12,79	12,34	12,68	3,6%	(2,7)%
Природный газ	1,21	1,09	11,0%	4,68	4,66	4,90	0,4%	(4,9)%
Попутный газ	2,32	1,91	21,5%	8,11	7,68	7,78	5,5%	1,3%

* Данные по добыче рассчитаны как разница между извлеченным объемом газа и газом, сожженным на факелах.

В четвертом квартале 2011 года Роснефть увеличила добычу природного и попутного газа на 17,7% до 3,53 млрд. куб. м. по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Рост был связан с сезонными колебаниями спроса по Краснодарнефтегазу и вводом компрессорных станций Приобского месторождения в Юганскнефтегазе в ноябре 2011 года и Комсомольской ДКС в Пурнефтегазе в сентябре 2011 года.

В 2011 году добыча природного и попутного газа выросла на 3,6% по сравнению с 2010 годом. Рост добычи обеспечили, в значительной степени, Юганскнефтегаз, Самаранефтегаз и Ванкорнефть. Благодаря запуску новой дожимной компрессорной станции Комсомольского месторождения и компрессорной станции и газотурбинной электростанции на Приобском месторождении повысился уровень рационального использования попутного нефтяного газа по Пурнефтегазу и Юганскнефтегазу.

В 2010 году добыча газа снизилась на 2,7% до 12,34 млрд. куб. м. по сравнению с 12,68 млрд. куб. м. за 2009 год. Основными сдерживающими факторами роста стали необходимый ремонт агрегата на КС «Лугенецкая» в Томскнефти, снижение объема потребления газа потребителями ООО «РН-Краснодарнефтегаз», снижение объема добычи нефти ООО «РН-Пурнефтегаз», что было частично скомпенсировано ростом добычи по Юганскнефтегазу и Самаранефтегазу и реализацией программы использования попутного газа.

В целях увеличения уровня использования попутного газа Компанией разработана и реализуется Газовая программа, предусматривающая строительство систем сбора попутного газа, дожимных компрессорных станций, газопроводов внешнего транспорта, обустройство подземного газохранилища и строительство собственных газовых электростанций.

Производство нефтепродуктов

Роснефть осуществляет переработку добытой и приобретенной нефти на принадлежащих ей нефтеперерабатывающих активах - Туапсинском НПЗ в городе Туапсе (черноморское побережье юга России), Комсомольском НПЗ в городе Комсомольск-на-Амуре (Дальний Восток), на Ачинском НПЗ и Ангарской НХК, расположенных в Восточной Сибири и Куйбышевском, Новокуйбышевском, Сызранском НПЗ, расположенных в Самарской области (Европейская часть России).

В структуру Роснефти также входят четыре мини-НПЗ (в Западной Сибири, Восточной Сибири, Тимано-Печоре и на юге Европейской части России), ОАО «Ангарский завод полимеров» (нефтехимический блок Ангарской НХК), ООО «Новокуйбышевский завод масел и присадок» (блок смазок Новокуйбышевского НПЗ) и ОАО «НК «Роснефть» - МЗ «Нефтепродукт» (завод смазочных масел в Москве).

В мае 2011 года Роснефть приобрела 50% в совместном предприятии Ruhr Oel GmbH – далее **Ruhr Oel GmbH** (оставшиеся 50% СП принадлежат BP). СП владеет долями в четырёх нефтеперерабатывающих заводах в Германии: Gelsenkirchen - 100%, MiRO - 24%, Bayernoil - 25%, PCK Schwedt - 37,5%. Годовая мощность первичной переработки Ruhr Oel GmbH составляет около 23,2 млн тонн. Соответственно, на долю Роснефти приходится около 11,6 млн тонн годовой мощности данных НПЗ. НПЗ Gelsenkirchen имеет в своем составе нефтехимическое производство мощностью 3,9 млн тонн в год.

В таблице ниже представлены данные о переработке нефти и объемах производства нефтепродуктов Роснефтью:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн т.)	(млн т.)	(%)	(млн т.)			(%)	
Переработка сырой нефти на заводах Компании	13,15	12,81	2,7%	50,65	50,49	49,83	0,3%	1,3%
Доля Роснефти в переработке сырой нефти на заводах Ruhr Oel GmbH	2,76	2,82	(2,1)%	7,21	—	—	100,0%	—
Итого переработка нефти по Группе	15,91	15,63	1,8%	57,86	50,49	49,83	14,6%	1,3%
Выпуск нефтепродуктов:								
Высокооктановый автобензин	1,38	1,43	(3,5)%	5,33	4,92	4,82	8,3%	2,1%
Низкооктановый автобензин	0,08	0,08	—	0,35	1,53	1,37	(77,1)%	11,7%
Нафта	1,04	0,87	19,5%	3,83	3,13	3,40	22,4%	(7,9)%
Дизельное топливо	4,46	4,37	2,1%	17,25	16,84	17,01	2,4%	(1,0)%
Мазут	4,39	4,20	4,5%	16,91	17,39	16,47	(2,8)%	5,6%
Керосин	0,31	0,33	(6,1)%	1,20	1,10	1,10	9,1%	—
Нефтехимическая продукция	0,15	0,08	87,5%	0,54	0,52	0,48	3,8%	8,3%
Прочие	0,66	0,80	(17,5)%	2,68	2,46	2,41	8,9%	2,1%
Производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции на заводах Компании в РФ	12,47	12,16	2,5%	48,08	47,89	47,06	0,4%	1,8%
Доля Роснефти в производстве нефтепродуктов и нефтехимической продукции на заводах Ruhr Oel GmbH	2,74	2,82	(2,8)%	7,30	—	—	100,0%	—
Итого производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции по Группе	15,21	14,98	1,5%	55,38	47,89	47,06	15,6%	1,8%

В четвертом квартале 2011 года объем переработки нефти на заводах Компании увеличился на 1,8% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Объем переработки нефти на заводах,

расположенных в РФ, увеличился в четвертом квартале на 2,7% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Рост был связан с восстановлением уровня переработки после его падения в третьем квартале в результате проведения плановых ремонтов на Комсомольском НПЗ, Ангарской НХК, Ангарском заводе полимеров, Сызранском заводе, что повлияло на изменение структуры выпуска продукции в четвертом квартале 2011 года по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Увеличение объемов переработки и выпуска продукции было скорректировано незначительным снижением переработки и выпуска на нефтеперерабатывающих заводах Ruhr Oel GmbH в Германии связанным с сезонным фактором. Доля Роснефти в переработке прочего сырья заводами Ruhr Oel GmbH в четвертом и третьем квартале 2011 года составила 0,30 млн т. и 0,38 млн т. соответственно.

За 2011 год объем переработки нефти на НПЗ Роснефти увеличился на 14,6% по отношению к 2010 году вследствие увеличения объема переработки на заводах РФ на 0,3% и включения в отчетность объемов переработки на НПЗ Германии после приобретения доли в Ruhr Oel GmbH в мае 2011 года. Уменьшение выпуска низкооктановых бензинов и увеличение выпуска нефти было связано с требованиями Технического регламента к качеству моторных топлив, вступившими в силу с 1 января 2011 года и предусматривающего увеличение выпуска продукции ЕВРО класса.

В 2010 году объем переработки нефти увеличился на 1,8% по сравнению с 2009 годом. Рост производства мазута и низкооктановых бензинов в 2010 году по сравнению с 2009 годом обусловлен снижением потенциального содержания светлых фракций в нефти, поступившей на переработку на Куйбышевский НПЗ, Новокуйбышевский НПЗ, Туапсинский НПЗ и Комсомольский НПЗ, а также снижением спроса на продукцию, полученную из мазута.

Результаты деятельности

Ниже в таблице представлены данные в абсолютных величинах отчета о прибылях и убытках и их доле в выручке за рассматриваемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся				
	31 декабря 2011		30 сентября 2011		Изменение
		%		%	
		от итоговой		от итоговой	%
		выручки		выручки	
	(млн долл. США, за исключением %)				
Выручка от реализации					
Реализация нефти и газа	11 932	49,8%	12 170	49,4%	(2,0)%
Реализация нефтепродуктов и продукции нефтехимии	11 685	48,8%	12 100	49,1%	(3,4)%
Вспомогательные услуги и прочая реализация	334	1,4%	357	1,4%	(6,4)%
Итого выручка	23 951	100,0%	24 627	100,0%	(2,7)%
Затраты и расходы					
Производственные и операционные расходы	1 650	6,9%	1 870	7,6%	(11,8)%
Стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов	3 437	14,4%	3 062	12,4%	12,2%
Общехозяйственные и административные расходы	490	2,0%	487	2,0%	0,6%
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	1 751	7,3%	1 740	7,1%	0,6%
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	220	0,9%	60	0,2%	266,7%
Износ, истощение и амортизация	1 619	6,8%	1 549	6,3%	4,5%
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	35	0,1%	41	0,2%	(14,6)%
Налоги, за исключением налога на прибыль	4 513	18,8%	4 554	18,5%	(0,9)%
Экспортная пошлина	7 137	29,8%	7 571	30,7%	(5,7)%
Итого затраты и расходы	20 852	87,1%	20 934	85,0%	(0,4)%
Операционная прибыль	3 099	12,9%	3 693	15,0%	(16,1)%
Прочие доходы/(расходы)					
Проценты к получению	152	0,6%	155	0,6%	(1,9)%
Проценты к уплате	(19)	(0,1)%	(67)	(0,3)%	(71,6)%
Убыток от реализации и выбытия внеоборотных активов	(78)	(0,3)%	(104)	(0,4)%	(25,0)%
Прибыль/(убыток) от реализации доли инвестиций	24	0,1%	16	0,1%	50,0%
Доля в прибыли зависимых предприятий	192	0,8%	213	0,9%	(9,9)%
Дивиденды и прибыли от совместной деятельности	—	—	3	—	(100,0)%
Прочие (расходы)/доходы, нетто	260	1,1%	(120)	(0,5)%	(316,7)%
(Убыток)/прибыль от курсовых разниц	(207)	(0,9)%	(358)	(1,5)%	(42,2)%
Итого прочие расходы	324	1,4%	(262)	(1,1)%	(223,7)%
Прибыль до налогообложения и доли прочих акционеров	3 423	14,3%	3 431	13,9%	(0,2)%
Налог на прибыль	(425)	(1,8)%	(613)	(2,5)%	(30,7)%
Чистая прибыль	2 998	12,5%	2 818	11,4%	6,4%
Минус: чистая прибыль, относящаяся к неконтролируемым долям	(6)	0,0%	(40)	(0,2)%	(85,0)%
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти	2 992	12,5%	2 778	11,3%	7,7%
Прочая совокупная прибыль	50	0,2%	(24)	(0,1)%	(308,3)%
Совокупный доход	3 042	12,7%	2 754	11,2%	10,5%

Результаты деятельности за сравнимые периоды 2011, 2010 и 2009 гг.

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение, %	
	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
(млн долл. США, за исключением %)					
Выручка от реализации					
Реализация нефти и газа	47 417	34 767	24 820	36,4%	40,1%
Реализация нефтепродуктов и продукции нефтехимии	43 020	26 660	20 736	61,4%	28,6%
Вспомогательные услуги и прочая реализация	1 538	1 620	1 270	(5,1)%	27,6%
Итого выручка	91 975	63 047	46 826	45,9%	34,6%
Затраты и расходы					
Производственные и операционные расходы	6 540	4 792	4 024	36,5%	19,1%
Стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов	10 058	2 386	1 890	321,5%	26,2%
Общехозяйственные и административные расходы	1 785	1 584	1 416	12,7%	11,9%
Тарифы за пользование нефтепроводом и расходы на транспортировку	7 329	6 980	5 414	5,0%	28,9%
Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа	448	439	325	2,1%	35,1%
Износ, истощение и амортизация	5 996	5 597	4 350	7,1%	28,7%
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов	146	107	87	36,4%	23,0%
Налоги, за исключением налога на прибыль	16 911	10 920	8 061	54,9%	35,5%
Экспортная пошлина	26 882	16 743	12 131	60,6%	38,0%
Итого затраты и расходы	76 095	49 548	37 698	53,6%	31,4%
Операционная прибыль	15 880	13 499	9 128	17,6%	47,9%
Прочие доходы/(расходы)					
Проценты к получению	658	547	516	20,3%	6,0%
Проценты к уплате	(320)	(580)	(605)	(44,8)%	(4,1)%
Убыток от реализации и выбытия внеоборотных активов	(230)	(156)	(350)	47,4%	(55,4)%
(Убыток)/прибыль от реализации доли инвестиций	39	23	5	69,6%	360,0%
Доля в прибыли зависимых предприятий	577	60	112	861,7%	(46,4)%
Дивиденды и прибыли от совместной деятельности	11	11	(8)	0,0%	(237,5)%
Прочие (расходы)/доходы, нетто	(260)	(120)	(350)	116,7%	(65,7)%
(Убыток)/прибыль от курсовых разниц	(649)	32	71	(2 128,1)%	(54,9)%
Итого прочие расходы	(174)	(183)	(609)	(4,9)%	(70,0)%
Прибыль до налогообложения и доли прочих акционеров	15 706	13 316	8 519	17,9%	56,3%
Налог на прибыль	(3 117)	(2 644)	(2 000)	17,9%	32,2%
Чистая прибыль	12 589	10 672	6 519	18,0%	63,7%
Минус: чистая прибыль, относящаяся к неконтролируемым долям	(137)	(272)	(5)	(49,6)%	5 340%
Чистая прибыль, относящаяся к Роснефти	12 452	10 400	6 514	19,7%	59,7%
Прочий совокупная прибыль	53	2	18	2 550,0%	(88,9)%
Совокупный доход	12 505	10 402	6 532	20,2%	59,2%

Выручка от реализации

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации составила 23 951 млн долл. США, уменьшившись на 2,7% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Снижение выручки было обусловлено в основном снижением рыночных цен на нефть и нефтепродукты.

Рост выручки за двенадцать месяцев 2011 года по сравнению с двенадцатью месяцами 2010 года составил 45,9%, что было вызвано значительным ростом цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом объемов реализации. Так, мировая цена нефти "Urals" выросла на 39,4%, а мировые цены на дизельное топливо и мазут выросли на 39,1% и 37,7% соответственно. Рост объемов реализации на 9,2% был обусловлен увеличением объемов добычи и переработки нефти.

За 2010 год выручка от реализации составила 63 047 млн долл. США, увеличившись на 34,6% по сравнению с 2009 годом, что было вызвано значительным ростом цен на нефть и нефтепродукты, а также ростом объемов реализации.

Ниже в таблице представлен анализ реализации нефти, газа, нефтепродуктов и продуктов нефтехимии за рассматриваемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся					Изменение за 4 и 3 кварталы 2011	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011		30 сентября 2011		2011		2010	2009			2011 и 2010	2010 и 2009	
	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки	% от итого выручки			
(млн долл. США, за исключением %)													(%)
Нефть													
Реализация в странах дальнего зарубежья	11 343	47,4%	11 485	46,6%	(1,2)%	44 983	48,9%	32 719	51,9%	23 019	49,1%	37,5%	42,1%
Европа и др. направления	8 367	34,9%	8 478	34,4%	(1,3)%	32 495	35,3%	22 895	36,3%	18 275	39,0%	41,9%	25,3%
Азия	2 976	12,5%	3 007	12,2%	(1,0)%	12 488	13,6%	9 824	15,6%	4 744	10,1%	27,1%	107,1%
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	441	1,8%	547	2,2%	(19,4)%	1 847	2,0%	1 363	2,2%	1 313	2,8%	35,5%	3,8%
Реализация нефти на внутреннем рынке	26	0,1%	17	0,1%	52,9%	100	0,1%	269	0,4%	134	0,3%	(62,8)%	100,7%
Итого реализация нефти	11 810	49,3%	12 049	48,9%	(2,0)%	46 930	51,0%	34 351	54,5%	24 466	52,2%	36,6%	40,4%
Нефтепродукты													
Реализация газа	122	0,5%	121	0,5%	0,8%	487	0,5%	416	0,7%	354	0,8%	17,1%	17,5%
Реализация в странах дальнего зарубежья	6 789	28,4%	6 598	26,8%	2,9%	24 168	26,3%	14 141	22,4%	11 622	24,8%	70,9%	21,7%
Европа и др. направления	4 830	20,2%	4 855	19,7%	(0,5)%	16 552	18,0%	8 156	12,9%	6 727	14,4%	102,9%	21,2%
Азия	1 959	8,2%	1 743	7,1%	12,4%	7 616	8,3%	5 985	9,5%	4 895	10,4%	27,3%	22,3%
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	61	0,2%	101	0,4%	(39,6)%	277	0,3%	172	0,3%	144	0,3%	61,0%	19,4%
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	3 859	16,1%	4 300	17,5%	(10,3)%	15 256	16,6%	11 192	17,7%	8 304	17,8%	36,3%	34,8%
Оптовая реализация	2 261	9,4%	2 616	10,7%	(13,6)%	9 210	10,0%	7 241	11,4%	5 183	11,1%	27,2%	39,7%
Розничная реализация	1 598	6,7%	1 684	6,8%	(5,1)%	6 046	6,6%	3 951	6,3%	3 121	6,7%	53,0%	26,6%
Реализация бункерного топлива конечным покупателям	334	1,4%	407	1,7%	(17,9)%	1 293	1,4%	739	1,2%	426	0,9%	75,0%	73,5%
Итого реализация нефтепродуктов	11 043	46,1%	11 406	46,4%	(3,2)%	40 994	44,6%	26 244	41,6%	20 496	43,8%	56,2%	28,0%
Реализация продуктов нефтехимии	642	2,7%	694	2,8%	(7,5)%	2 026	2,2%	416	0,6%	240	0,5%	387,0%	73,3%
Реализация в зарубежных странах	563	2,4%	636	2,6%	(11,5)%	1 693	1,8%	120	0,1%	70	0,1%	1 310,8%	71,4%
Реализация на внутреннем рынке	79	0,3%	58	0,2%	36,2%	333	0,4%	296	0,5%	170	0,4%	12,5%	74,1%
Реализация вспомогательных услуг и прочая выручка	334	1,4%	357	1,4%	(6,4)%	1 538	1,7%	1 620	2,6%	1 270	2,7%	(5,1)%	27,6%
Итого реализация	23 951	100,0%	24 627	100,0%	(2,7)%	91 975	100,0%	63 047	100,0%	46 826	100,0%	45,9%	34,6%

Объём реализации

Ниже в таблице представлено распределение объемов реализации нефти, газа, нефтепродуктов и продуктов нефтехимии:

	За 3 месяца, закончившихся				(%) Измене- ние за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря						(%) Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011		30 сентября 2011			2011		2010		2009			
	млн барр.	% от общего объема	млн барр.	% от общего объема		2011	млн барр.	% от общего объема	млн барр.	% от общего объема	млн барр.	% от общего объема	2011 и 2010
Нефть													
Реализация в странах дальнего зарубежья	110,31	48,1%	108,84	46,7%	1,4%	433,86	49,0%	420,46	51,8%	381,33	50,1%	3,2%	10,3%
Европа и др. направления	77,83	33,9%	76,95	33,0%	1,1%	301,09	34,0%	296,84	36,6%	304,30	40,0%	1,4%	(2,5)%
Азия	32,48	14,2%	31,89	13,7%	1,9%	132,77	15,0%	123,62	15,2%	77,03	10,1%	7,4%	60,5%
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	8,34	3,6%	10,17	4,3%	(18,0)%	33,65	3,8%	24,51	3,0%	30,58	4,0%	37,3%	(19,8)%
Реализация на внутреннем рынке	0,66	0,3%	0,37	0,2%	78,4%	2,19	0,2%	8,85	1,1%	4,97	0,7%	(75,3)%	78,1%
Итого нефть (млн барр.)	119,31	52,0%	119,38	51,2%	(0,1)%	469,70	53,0%	453,82	55,9%	416,88	54,8%	3,5%	8,9%
Нефть													
	млн тонн		млн тонн			млн тонн		млн тонн		млн тонн			
Реализация в странах дальнего зарубежья	15,08	48,1%	14,88	46,7%	1,4%	59,31	49,0%	57,48	51,8%	52,13	50,1%	3,2%	10,3%
Европа и др. направления	10,64	33,9%	10,52	33,0%	1,1%	41,16	34,0%	40,58	36,6%	41,60	40,0%	1,4%	(2,5)%
Азия	4,44	14,2%	4,36	13,7%	1,9%	18,15	15,0%	16,90	15,2%	10,53	10,1%	7,4%	60,5%
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	1,14	3,6%	1,39	4,3%	(18,0)%	4,60	3,8%	3,35	3,0%	4,18	4,0%	37,3%	(19,8)%
Реализация на внутреннем рынке	0,09	0,3%	0,05	0,2%	78,4%	0,30	0,2%	1,21	1,1%	0,68	0,7%	(75,3)%	78,1%
Итого нефть (млн тонн)	16,31	52,0%	16,32	51,2%	(0,1)%	64,21	53,0%	62,04	55,9%	56,99	54,8%	3,5%	8,9%
Нефтепродукты													
Реализация в странах дальнего зарубежья	8,26	26,3%	8,19	25,7%	0,9%	30,41	25,1%	25,51	23,0%	27,15	26,2%	19,2%	(6,0)%
Европа и др. направления	5,93	18,9%	6,09	19,1%	(2,6)%	21,05	17,4%	15,39	13,9%	16,38	15,8%	36,8%	(6,0)%
Азия	2,33	7,4%	2,10	6,6%	11,0%	9,36	7,7%	10,12	9,1%	10,77	10,4%	(7,5)%	(6,0)%
Реализация в странах ближнего зарубежья (СНГ)	0,08	0,3%	0,14	0,4%	(42,9)%	0,37	0,3%	0,30	0,3%	0,36	0,3%	23,3%	(16,7)%
Реализация на внутреннем рынке	5,36	17,1%	5,79	18,2%	(7,4)%	21,43	17,7%	20,49	18,5%	17,60	16,9%	4,6%	16,4%
Оптовая реализация	3,63	11,6%	4,08	12,8%	(11,0)%	14,88	12,3%	15,23	13,8%	12,83	12,3%	(2,3)%	18,7%
Розничная реализация	1,73	5,5%	1,71	5,4%	1,2%	6,55	5,4%	5,26	4,7%	4,77	4,6%	24,5%	10,3%
Реализация бункерного топлива конечным покупателям	0,63	2,0%	0,74	2,3%	(14,9)%	2,46	2,0%	1,83	1,6%	1,20	1,2%	34,4%	52,5%
Итого реализация нефтепродуктов	14,33	45,7%	14,86	46,6%	(3,6)%	54,67	45,1%	48,13	43,4%	46,31	44,6%	13,6%	3,9%
Реализация продукции нефтехимии	0,73	2,3%	0,70	2,2%	4,3%	2,21	1,9%	0,74	0,7%	0,66	0,6%	198,6%	12,1%
Реализация в зарубежных странах	0,57	1,8%	0,58	1,8%	(1,7)%	1,52	1,3%	0,12	0,1%	0,10	0,1%	1166,7%	20,0%
Реализация на внутреннем рынке	0,16	0,5%	0,12	0,4%	33,3%	0,69	0,6%	0,62	0,6%	0,56	0,5%	11,3%	10,7%
Итого нефть, нефтепродукты, нефтехимия	31,37	100,0%	31,88	100,0%	(1,6)%	121,09	100,0%	110,91	100,0%	103,96	100,0%	9,2%	6,7%
Газ													
	млрд куб.м.					млрд куб.м.							
Объем реализации	2,46		2,33		5,6%	9,74		9,80		10,61		(0,6)%	(7,6)%

Средние цены реализации нефти и нефтепродуктов

В таблице ниже представлены средние сложившиеся цены реализации нефти, газа и нефтепродуктов по сделкам на экспорт и внутренний рынок, проведенным Роснефтью (цена за единицу измерения, указанная в таблице, может отличаться от цен за единицу измерения нефти и нефтепродуктов, сообщаемых информационными агентствами из-за различного состава и качества продукции, а также условий реализации):

	За 3 месяца, закончившихся				%	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря						(%) Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011		30 сентября 2011		Изменение за 4 и 3 кварталы 2011	2011		2010		2009			
	(долл. США/ баррель)	(долл. США/ тонн)	(долл. США/ баррель)	(долл. США/ тонн)		(долл. США/ баррель)	(долл. США/ тонн)	(долл. США/ баррель)	(долл. США/ тонн)	(долл. США/ баррель)	(долл. США/ тонн)	2011 и 2010	2010 и 2009
Средняя цена реализации на внешних рынках													
Реализация нефти в странах дальнего зарубежья	102,83	752,19	105,52	771,84	(2,5)%	103,68	758,44	77,82	569,22	60,37	441,57	33,2%	28,9%
Европа и др. направления	107,50	786,37	110,18	805,89	(2,4)%	107,92	789,48	77,13	564,19	60,06	439,30	39,9%	28,4%
Азия	91,63	670,27	94,29	689,68	(2,8)%	94,06	688,04	79,47	581,30	61,59	450,52	18,4%	29,0%
Реализация нефти в странах ближнего зарубежья (СНГ)	52,88	386,84	53,79	393,53	(1,7)%	54,89	401,52	55,61	406,87	42,94	314,11	(1,3)%	29,5%
Реализация нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья													
		821,91		805,62	2,0%		794,74		554,33		428,07	43,4%	29,5%
Европа и др. направления		814,50		797,21	2,2%		786,32		529,95		410,68	48,4%	29,0%
Азия		840,77		830,00	1,3%		813,68		591,40		454,50	37,6%	30,1%
Реализация нефтепродуктов в странах ближнего зарубежья (СНГ)													
		762,50		721,43	5,7%		748,65		573,33		400,00	30,6%	43,3%
Средняя цена на внутреннем рынке													
Нефть	46,95	343,47	46,71	341,71	0,5%	47,22	345,39	30,40	222,31	26,96	197,06	55,4%	12,8%
Нефтепродукты		719,96		742,66	(3,1)%		711,90		546,22		471,82	30,3%	15,8%
Оптовая реализация		622,87		641,18	(2,9)%		618,95		475,44		403,98	30,2%	17,7%
Розничная реализация		923,70		984,80	(6,2)%		923,05		751,14		654,30	22,9%	14,8%
Газ (долл. США./тыс. куб.м)		49,59		51,93	(4,5)%		50,00		42,45		33,36	17,8%	27,2%
Реализация бункерного топлива конечным покупателям													
		530,16		550,00	(3,6)%		525,61		403,83		355,00	30,2%	13,8%
Продукция нефтехимии													
		879,45		991,43	(11,3)%		916,74		562,16		363,64	63,1%	54,6%
Реализация в зарубежных странах		987,72		1 096,55	(9,9)%		1 113,82		1 000,00		700,00	11,4%	42,9%
Реализация на внутреннем рынке		493,75		483,33	2,2%		482,61		477,42		303,57	1,1%	57,3%

Реализация нефти в странах дальнего зарубежья

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации нефти в странах дальнего зарубежья составила 11 343 млн долл. США, снизившись на 1,2% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Снижение средних цен реализации на 2,5% (неблагоприятный эффект в размере 296 млн долл. США) частично компенсировалось увеличением объемов реализации на 1,4% (положительный эффект на выручку в размере 154 млн долл. США). Рост объемов реализации был обусловлен перенаправлением нефти с рынков СНГ вследствие исчерпания квоты на поставку нефти в СНГ.

Рост выручки от реализации нефти в странах дальнего зарубежья за 2011 год по сравнению с 2010 годом составил 37,5%, что было вызвано ростом цен на 33,2% (положительный эффект на выручку в размере 11 222 млн долл. США), а также ростом объемов реализации на 3,2% (положительный эффект на выручку в размере 1 042 млн долл. США). Рост объемов реализации был в значительной степени обусловлен ростом добычи нефти на Ванкоре.

Отклонение между ценой реализации на Азиатском направлении за 2011 год и средними мировыми ценами в данном регионе связано с началом ежегодных поставок 6 млн тонн нефти в АК Транснефть согласно условиям договора 2009 года. Эти объемы продаются АК Транснефть по цене, рассчитанной на основе мировых котировок цен на нефть (из цены исключается экспортная пошлина)

и учитываются как зарубежные поставки в структуре реализации Компании. Реализация 6,00 млн тонн нефти АК Транснефть является основной причиной изменения структуры зарубежных продаж нефти. Без учета реализации АК Транснефть (2 586 млн долл. США) в 2011 году средняя цена на Азиатском направлении составила 111,41 долл. США за баррель.

За 2010 год выручка от реализации нефти в странах дальнего зарубежья составила 32 719 млн долл. США, и выросла на 42,1% по сравнению с 2009 годом, что было вызвано ростом цен на 28,9% (положительный эффект на выручку в размере 7 337 млн долл. США), а также ростом объемов реализации на 10,3% (положительный эффект на выручку в размере 2 363 млн долл. США).

Поставки нефти на заводы Ruhr Oel GmbH

В мае 2011 года Роснефть начала поставки собственной нефти на заводы Ruhr Oel GmbH. Объем поставок составил 1,08 млн тонн (7,93 млн барр.) за 2011 год (Роснефть уплатила экспортную пошлину на сумму 499 млн долл. США в отношении этих поставок). По состоянию на 31 декабря 2011 года на балансе Компании указанный объем нефти был полностью переработан и реализован. В четвертом квартале Роснефть не поставляла собственную нефть на Ruhr Oel GmbH.

Помимо поставок собственной нефти Роснефть приобрела 6,14 млн тонн (44,95 млн барр.) нефти на международном рынке на сумму 5 050 млн долл. США для поставок на заводы Ruhr Oel GmbH. Эти расходы отражены в составе стоимости покупной нефти в составе отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Реализация нефти в странах ближнего зарубежья (СНГ)

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации нефти в странах СНГ составила 441 млн долл. США снизившись на 19,4% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Снижение объемов реализации на 18,0% и средних цен на 1,7% имело негативный эффект на выручку в размере 98 млн долл. США и 8 млн долл. США соответственно. Снижение объемов было обусловлено исчерпанием квоты на экспорт нефти в СНГ, что привело к перенаправлению продаж на рынки дальнего зарубежья.

За 2011 год выручка от реализации нефти в страны СНГ увеличилась на 484 млн долл. США по сравнению с 2010 годом, что в основном было вызвано ростом объемов реализации на 37,3%, имевшим положительное влияние на выручку в размере 509 млн долл. США. Незначительное снижение средних цен реализации на 1,3% привело к сокращению выручки на 25 млн долл. США. Рост объемов реализации был обусловлен отменой экспортных пошлин на экспорт в Белоруссию.

За 2010 год выручка от реализации нефти в странах СНГ составила 1 363 млн долл. США, увеличившись на 3,8% по сравнению с 2009 годом, что в основном было вызвано ростом цен на 29,5%, имевшим положительное влияние на выручку в размере 311 млн долл. США. Снижение объемов реализации на 19,8% привело к сокращению выручки на 261 млн долл. США.

Реализация нефти на внутреннем рынке

Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке в четвертом квартале 2011 года составила 26 млн долл. США, увеличившись на 52,9% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Рост объема реализации на 78,4% в совокупности с ростом средней цены на 0,5% привели к увеличению выручки на 9 млн долл. США.

Реализация нефти за 2011 год снизилась на 62,8% по сравнению с 2010 годом. Сокращение выручки было вызвано снижением объема реализации на 75,3% (негативный эффект в размере 202 млн долл. США), и было частично компенсировано ростом средних цен на 55,4% (положительный эффект на выручку в размере 33 млн долл. США). Сокращение объемов объясняется уменьшением свободных продаж нефти, в связи с поставкой нефти в адрес ОАО «АК «Транснефть».

Выручка от реализации нефти на российском внутреннем рынке за 2010 год составила 269 млн долл. США, увеличившись на 100,7% по сравнению с 2009 годом. Увеличение выручки было вызвано увеличением объемов реализации на 78,1% (позитивный эффект в размере 104 млн долл. США), а также ростом средних цен на 12,8% (положительный эффект на выручку в размере 31 млн долл. США).

Реализация нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных в страны дальнего зарубежья.

Средняя цена реализации нефтепродуктов может существенно отличаться в зависимости от рынка реализации, что объясняется, в основном, различной структурой реализуемых нефтепродуктов.

	За 3 месяца, закончившихся						% изменения между		
	31 декабря 2011			30 сентября 2011			4 и 3 кварталами		
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн
Бензины высокооктановые	76	0,07	1 059,57	81	0,07	1 087,60	(6,2)%	0,0%	(2,6)%
Бензины низкооктановые	39	0,04	1 055,18	40	0,04	1 071,07	(2,5)%	0,0%	(1,5)%
Нафта	745	0,88	850,62	817	0,88	932,03	(8,8)%	0,0%	(8,7)%
Диз. топливо	1 809	1,93	935,66	1 181	1,26	938,88	53,2%	53,2%	(0,3)%
Мазут	1 956	3,03	646,02	2 295	3,60	637,46	(14,8)%	(15,8)%	1,3%
Керосин	6	0,01	1 130,63	6	0,01	1 095,59	0,0%	0,0%	3,2%
Прочее	47	0,07	852,28	64	0,07	887,53	(26,6)%	0,0%	(4,0)%
Итого нефтепродукты, экспортированные в дальнее зарубежье	4 678	6,03	775,79	4 484	5,93	756,16	4,3%	1,7%	2,6%
<i>Нефтепродукты, реализованные с НПЗ ROG</i>	<i>2 111</i>	<i>2,23</i>	<i>947,98</i>	<i>2 114</i>	<i>2,26</i>	<i>936,00</i>	<i>(0,1)%</i>	<i>(1,3)%</i>	<i>1,3%</i>
Итого	6 789	8,26	821,91	6 598	8,19	805,62	2,9%	0,9%	2,0%

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья составила 6 789 млн долл. США, увеличившись на 2,9% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Рост средних цен на 2,0% (позитивный эффект на выручку 135 млн долл. США) сопровождался незначительным ростом объемов реализации на 0,9% (благоприятный эффект на выручку 56 млн долл. США). Рост продаж дизельного топлива на экспорт связан с его перенаправлением с внутреннего рынка, последовавшего за падением внутреннего спроса на летнее дизельное топливо. Напротив, увеличенное потребление мазута на внутреннем рынке привело к перенаправлению потока с рынков дальнего зарубежья на внутренний.

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных в страны дальнего зарубежья.

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря									% изменения за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					
	2011			2010			2009			2011 и 2010			2010 и 2009		
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/ тонн
Бензины высокооктановые	497	0,54	922,21	127	0,15	837,02	127	0,21	595,06	291,3%	260,0%	10,2%	0,0%	(28,6)%	40,7%
Бензины низкооктановые	227	0,24	946,42	140	0,20	713,36	108	0,17	625,60	62,1%	20,0%	32,7%	29,6%	17,6%	14,0%
Нафта	3 195	3,51	909,60	2 188	3,11	702,51	1 704	3,31	514,86	46,0%	12,9%	29,5%	28,4%	(6,0)%	36,4%
Дизельное топливо	6 189	6,77	913,84	5 386	8,23	654,47	4 565	9,35	488,11	14,9%	(17,7)%	39,6%	18,0%	(12,0)%	34,1%
Мазут	8 196	13,09	626,27	6 082	13,51	450,07	4 944	13,76	359,25	34,8%	(3,1)%	39,1%	23,0%	(1,8)%	25,3%
Керосин	21	0,02	1 076,09	12	0,02	771,80	47	0,09	546,31	75,0%	0,0%	39,4%	(74,5)%	(77,8)%	41,3%
Прочее	237	0,31	786,72	206	0,29	690,30	127	0,26	486,84	15,0%	6,9%	14,0%	62,2%	11,5%	41,8%
Итого нефтепродукты, экспортированные в дальнее зарубежье	18 562	24,48	758,25	14 141	25,51	554,33	11 622	27,15	428,07	31,3%	(4,0)%	36,8%	21,7%	(6,0)%	29,5%
Нефтепродукты, реализованные с НПЗ ROG	5 606	5,93	946,17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Итого	24 168	30,41	794,74	14 141	25,51	554,33	11 622	27,15	428,07	70,9%	19,2%	43,4%	21,7%	(6,0)%	29,5%

Выручка от реализации нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья за 2011 год выросла на 70,9% по сравнению с 2010 годом, что было обусловлено ростом средних цен на 43,4% и увеличением объемов реализации на 19,2% (позитивный эффект на выручку в размере 7 311 млн долл. США и 2 716 млн долл. США, соответственно). Без учета реализации с заводов Ruhr Oel GmbH снижение объемов на 4,0% объясняется перенаправлением дизельного топлива на внутренний рынок, вследствие

роста внутреннего спроса. Рост экспорта бензинов и нефти произошёл из-за перенаправления потоков с внутреннего рынка, последовавшего за внесением изменений в Технический регламент, касающихся повышенных требований к качеству моторных топлив в России.

За 2010 год выручка от реализации нефтепродуктов в странах дальнего зарубежья составила 14 141 млн долл. США, увеличившись по сравнению с 2009 годом на 21,7%, что было обусловлено ростом средних цен на 29,5% (положительный эффект на выручку в размере 3 221 млн долл. США). Снижение объемов реализации на 6,0% имело негативный эффект на выручку в размере 702 млн долл. США.

Реализация нефтепродуктов в странах ближнего зарубежья (СНГ)

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных в странах ближнего зарубежья (СНГ):

	За 3 месяца, закончившихся						% изменения между 4 и 3 кварталами 2011 г.		
	31 декабря 2011			30 сентября 2011			млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн			
Бензины высокооктановые	9	0,01	659,23	54	0,08	675,71	(83,3)%	(87,5)%	(2,4)%
Бензины низкооктановые	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Нафта	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Дизельное топливо	38	0,05	756,84	30	0,04	781,86	26,7%	25,0%	(3,2)%
Мазут	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Керосин	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Прочее	14	0,02	802,69	17	0,02	772,50	(17,6)%	0,0%	3,9%
Итого	61	0,08	762,50	101	0,14	721,43	(39,6)%	(42,9)%	5,7%

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации нефтепродуктов в страны СНГ составила 61 млн долл. США, снизившись на 39,6% по сравнению с третьим кварталом 2011 года, что было вызвано снижением объемов реализации на 42,9% (негативный эффект на выручку в размере 43 млн долл. США) и было компенсировано ростом средних цен реализации на 5,7% (положительный эффект на выручку в размере 3 млн долл. США). Снижение объемов объясняется перенаправлением высокооктанового бензина на внутренний рынок для удовлетворения потребительского спроса.

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных в странах ближнего зарубежья (СНГ):

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря									% изменения за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					
	2011			2010			2009			2011 и 2010			2010 и 2009		
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн
Бензины высокооктановые	113	0,17	666,39	8	0,02	403,25	27	0,07	415,36	1 312,5%	750,0%	65,3%	(70,4)%	(71,4)%	(2,9)%
Бензины низкооктановые	—	—	—	3	0,01	300,00	3	0,01	251,82	(100,0)%	(100,0)%	(100,0)%	—	—	19,1%
Нафта	—	—	—	—	—	—	2	0,01	346,70	—	—	—	(100,0)%	(100,0)%	(100,0)%
Дизельное топливо	109	0,14	804,16	83	0,14	569,83	60	0,14	411,59	31,3%	0,0%	41,1%	38,3%	0,0%	38,4%
Мазут	—	—	—	3	0,01	417,45	—	—	—	(100,0)%	(100,0)%	(100,0)%	—	—	—
Керосин	—	—	—	—	—	—	7	0,02	414,10	—	—	—	(100,0)%	(100,0)%	(100,0)%
Прочее	55	0,06	857,63	75	0,12	635,58	45	0,11	410,35	(26,7)%	(50,0)%	34,9%	66,7%	9,1%	54,9%
Итого	277	0,37	748,65	172	0,30	573,33	144	0,36	400,00	61,0%	23,3%	30,6%	19,4%	(16,7)%	43,3%

Рост выручки на 105 млн долл. США за 2011 год по сравнению с 2010 годом стал следствием роста средних цен реализации на 30,6% (положительный эффект в размере 65 млн долл. США). Этот эффект сопровождался увеличением объемов реализации на 23,3% (благоприятный эффект в размере 40 млн долл. США).

За 2010 год выручка от реализации нефтепродуктов в страны СНГ увеличилась на 19,4% и составила 172 млн долл. США, что стало следствием роста средних цен реализации на 43,3%

(позитивный эффект в размере 52 млн долл. США). Этот эффект был частично компенсирован снижением объемов реализации на 16,7% (негативный эффект в размере 24 млн долл. США).

Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных на внутреннем рынке:

	За 3 месяца, закончившихся						% изменения между 4 и 3 кварталами 2011 г.		
	31 декабря 2011			30 сентября 2011			млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн			
Бензины высокооктановые	1 516	1,64	923,53	1 714	1,71	999,55	(11,6)%	(4,1)%	(7,6)%
Бензины низкооктановые	54	0,07	825,01	30	0,03	876,12	80,0%	133,3%	(5,8)%
Нафта	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Дизельное топливо	1 585	2,10	753,12	1 915	2,79	686,43	(17,2)%	(24,7)%	9,7%
Мазут	227	0,70	325,74	109	0,32	345,04	108,3%	118,8%	(5,6)%
Керосин	231	0,29	810,33	240	0,32	757,93	(3,8)%	(9,4)%	6,9%
Прочее	246	0,56	441,08	292	0,62	468,17	(15,8)%	(9,7)%	(5,8)%
Итого	3 859	5,36	719,96	4 300	5,79	742,66	(10,3)%	(7,4)%	(3,1)%

В четвёртом квартале 2011 года выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке составила 3 859 млн долл. США, снизившись на 10,3% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Снижение выручки было вызвано сокращением объёмов реализации на 7,4% и снижением средних цен на 3,1%, что привело к негативному эффекту на выручку в размере 319 млн долл. США и 122 млн долл. США соответственно. Снижение объёмов реализации было обусловлено сезонным сокращением спроса на летнее дизельное топливо и перенаправлением его на экспорт, а также сокращенными поставками сельскохозяйственным производителям. Увеличенное потребление мазута в теплоэнергетике привело к его перенаправлению с рынков дальнего зарубежья.

Приведенная ниже таблица показывает выручку и среднюю цену за тонну нефтепродуктов, реализованных на внутреннем рынке:

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря									% изменения за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					
	2011			2010			2009			2011 и 2010		2010 и 2009			
	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн	млн долл. США	млн тонн	долл. США/тонн
Бензины высокооктановые	5 917	6,34	934,06	4 159	5,44	765,11	3 194	4,77	670,09	42,3%	16,5%	22,1%	30,2%	14,0%	14,2%
Бензины низкооктановые	233	0,31	760,56	807	1,36	593,84	654	1,24	528,86	(71,1)%	(77,2)%	28,1%	23,4%	9,7%	12,3%
Нафта	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Дизельное топливо	6 693	9,47	706,89	4 341	8,27	525,50	3 142	7,03	447,25	54,2%	14,5%	34,5%	38,2%	17,6%	17,5%
Мазут	645	2,09	308,80	643	2,51	256,54	354	1,63	218,04	0,3%	(16,7)%	20,4%	81,6%	54,0%	17,7%
Керосин	848	1,13	751,40	531	0,98	542,16	228	0,48	470,56	59,7%	15,3%	38,6%	132,9%	104,2%	15,2%
Прочее	920	2,09	439,44	711	1,93	365,10	732	2,45	294,61	29,4%	8,3%	20,4%	(2,9)%	(21,2)%	23,9%
Итого	15 256	21,43	711,90	11 192	20,49	546,22	8 304	17,60	471,82	36,3%	4,6%	30,3%	34,8%	16,4%	15,8%

Выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке за 2011 год выросла на 36,3% по сравнению с 2010 годом, что было обусловлено как ростом средних цен на 30,3% (позитивный эффект на выручку в размере 3 551 млн долл. США), так и ростом объемов реализации на 4,6% (позитивный эффект на выручку в размере 513 млн долл. США). Рост объемов реализации был обусловлен увеличенным спросом на нефтепродукты на внутреннем рынке.

За 2010 год выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке составила 11 192 млн долл. США, увеличившись на 34,8% по сравнению с 2009 годом, что было обусловлено как ростом средних цен на 15,8% (позитивный эффект на выручку в размере 1 524 млн долл. США), так и ростом объемов реализации на 16,4% (позитивный эффект на выручку в размере 1 364 млн долл. США).

Реализация бункерного топлива конечным покупателям

Компания осуществляет реализацию бункерного топлива (мазут, дизельное топливо) в портах РФ, включая морские порты Дальнего Востока, Севера и Юга Европейской части России, а также в речных портах.

В четвертом квартале 2011 года выручка от реализации бункерного топлива составила 334 млн долл. США, снизившись на 17,9% по сравнению с третьим кварталом 2011 года, что было обусловлено сезонным фактором.

Рост реализации бункерного топлива за двенадцать месяцев 2011 года по сравнению с двенадцатью месяцами 2010 года составил 75,0%, достигнув 1 293 млн долл. США. В 2010 и 2009 годах выручка от реализации бункерного топлива составляла 739 млн долл. США и 426 млн долл. США, соответственно.

Реализация продукции нефтехимии

Выручка от реализации продукции нефтехимии в четвертом квартале 2011 года составила 642 млн долл. США, снизившись на 7,5% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Снижение средних цен реализации на 11,3% (негативный эффект на выручку в размере 82 млн долл. США) был частично компенсировано ростом объемов реализации на 4,3% (благоприятное влияние на выручку в размере 30 млн долл. США). Рост объемов реализации в четвертом квартале был обусловлен ростом выпуска нефтехимической продукции.

Рост выручки от реализации продукции нефтехимии на 387,0% за 2011 год по сравнению с 2010 годом стал следствием приобретения доли в СП Ruhr Oel GmbH.

За 2010 год выручка от реализации продукции нефтехимии составила 416 млн долл. США, увеличившись на 73,3% по сравнению с 2009 годом, что стало следствием роста цен на 54,6% и роста объемов реализации на 12,1%.

Реализация газа

Поставки газа НК «Роснефть» до настоящего времени носили ограниченный характер, однако, долгосрочной стратегией Компании предусматривается существенный рост в газовом сегменте. Газпром контролирует Единую систему газоснабжения (ЕСГ) и является монопольным поставщиком природного газа на внутреннем рынке и единственным экспортером российского газа.

Нижеприведенная таблица отражает выручку, объем и среднюю цену газа, реализованного Роснефтью:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2009	2011 и 2010
Выручка	(млн долл. США)		%	(млн долл. США)			%	%
Западная Сибирь	35	35	0,0%	136	118	114	15,3%	3,5%
Юг России	57	56	1,8%	233	198	157	17,7%	26,1%
Дальний Восток	9	10	(10,0)%	43	37	36	16,2%	2,8%
Европейская часть России	21	20	5,0%	75	63	47	19,0%	34,0%
Итого Роснефть	122	121	0,8%	487	416	354	17,1%	17,5%
Продажи	(млрд куб. м)			(млрд. куб. м)				
Западная Сибирь	1,28	1,28	0,0%	5,12	5,24	5,98	(2,3)%	(12,4)%
Юг России	0,76	0,65	16,9%	2,91	3,04	3,24	(4,3)%	(6,2)%
Дальний Восток	0,15	0,15	0,0%	0,66	0,66	0,62	0,0%	6,5%
Европейская часть России	0,27	0,25	8,0%	1,05	0,86	0,77	22,1%	11,7%
Итого Роснефть	2,46	2,33	5,6%	9,74	9,80	10,61	(0,6)%	(7,6)%
Средняя цена	(долл. США/тыс. куб. м)			(долл. США/тыс. куб. м)				
Западная Сибирь	27,42	27,53	(0,4)%	26,53	22,44	19,13	18,2%	17,3%
Юг России	75,29	86,37	(12,8)%	80,16	65,13	48,44	23,1%	34,5%
Дальний Восток	60,53	66,85	(9,5)%	65,03	56,59	57,83	14,9%	(2,1)%
Европейская часть России	77,02	77,71	(0,9)%	71,64	73,88	62,74	(3,0)%	17,8%
Итого Роснефть	49,59	51,93	(4,5)%	50,00	42,45	33,36	17,8%	27,2%

Выручка от реализации газа в четвертом квартале 2011 года составила 122 млн долл. США, незначительно увеличившись по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Рост объемов реализации на 5,6% был нивелирован снижением средних цен на 4,5%. Рост объемов реализации был вызван сезонным повышением спроса.

Рост выручки за 2011 год на 17,1% по сравнению с 2010 годом был вызван ростом цен на 17,8% (позитивный эффект на выручку в размере 74 млн долл. США) и был частично компенсирован снижением объемов реализации на 0,6%, уменьшившим выручку на 3 млн долл. США.

За 2010 год выручка от реализации газа увеличилась на 17,5% по сравнению с 2009, и составила 416 млн долл. США, что было вызвано ростом цен на 27,2% (позитивный эффект на выручку в размере 89 млн долл. США). Снижение объемов реализации на 7,6% уменьшило выручку на 27 млн долл. США.

Реализация вспомогательных услуг и прочая выручка

В состав Роснефти входят компании, которые оказывают услуги бурения, строительства, ремонта и прочие услуги в основном компаниям Группы. Выручка от услуг, оказанных третьим лицам, отражается в консолидированных отчетах о прибыли и убытках и совокупном доходе.

В таблице ниже приведена расшифровка прочей выручки Группы за рассматриваемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся				Измене- ние За 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря						Изменение За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011		30 сентября 2011			2011		2010		2009			
	% от итого выручки		% от итого выручки			% от итого выручки		% от итого выручки		% от итого выручки		2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн долл. США, за исключением %)												
Услуги бурения	10	3,0%	13	3,6%	(23,1)%	40	2,6%	60	3,7%	25	2,0%	(33,3)%	140,0%
Продажа материалов	67	20,1%	109	30,5%	(38,5)%	355	23,1%	341	21,0%	237	18,7%	4,1%	43,9%
Ремонт и обслуживание	27	8,1%	28	7,8%	(3,6)%	108	7,0%	107	6,6%	104	8,2%	0,9%	2,9%
Аренда	22	6,6%	21	5,9%	4,8%	85	5,5%	68	4,2%	51	4,0%	25,0%	33,3%
Строительство	34	10,2%	23	6,4%	47,8%	96	6,2%	86	5,3%	63	5,0%	11,6%	36,5%
Транспорт	61	18,3%	71	19,9%	(14,1)%	284	18,5%	325	20,1%	269	21,2%	(12,6)%	20,8%
Передача и продажа электроэнергии	40	12,0%	33	9,2%	21,2%	301	19,6%	400	24,7%	273	21,5%	(24,8)%	46,5%
Прочее	73	21,7%	59	16,7%	23,7%	269	17,5%	233	14,4%	248	19,4%	15,5%	(6,0)%
Итого	334	100,0%	357	100,0%	(6,4)%	1 538	100,0%	1 620	100,0%	1 270	100,0%	(5,1)%	27,6%

Затраты и расходы

Производственные и операционные расходы

Структура операционных расходов по операционным сегментам Компании представлена в таблице ниже:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн долл. США)		(%)	(млн долл. США)			(%)	
Геологоразведка и добыча	637	624	2,1%	2 445	2 208	1 869	10,7%	18,1%
Программа рекультивации земель	-	-	-	-	111	-	-	-
Переработка, маркетинг и сбыт	783	1 036	(24,4)%	3 105	1 583	1 501	96,1%	5,5%
в т.ч. закупка присадок и материалов для переработки на Ruhr Oel GmbH	277	350	(20,9)%	868	-	-	-	-
Прочие	230	210	9,5%	990	890	654	11,2%	36,1%
Итого	1 650	1 870	(11,8)%	6 540	4 792	4 024	36,5%	19,1%

Производственные и операционные расходы в сегменте «Геологоразведка и добыча» включают затраты на сырье и материалы, обслуживание и ремонт оборудования, оплату труда рабочих, проведение мероприятий по повышению нефтеотдачи пластов, приобретение ГСМ, электроэнергии и прочие аналогичные затраты добывающих подразделений и дочерних компаний Роснефти.

Производственные и операционные расходы сегмента «Геологоразведка и добыча» выросли до 637 млн долларов США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с третьим кварталом 2011 года или на 2,1%. Увеличение было обусловлено, в основном, сезонным ростом расходов на промысловый и технологический транспорт, сезонным увеличением затрат на теплоэнергию и электроэнергию, выплатами единовременных премий производственному персоналу за высокие производственные показатели по итогам года, ростом расходов на ремонт и обслуживание, проводимые силами внешних подрядчиков, что было частично компенсировано снижением добычи нефти и реальным обесценением рубля по отношению к доллару США на 6,3%.

Производственные и операционные расходы сегмента «Геологоразведка и добыча» увеличились за 2011 год до 2 445 млн долл. США или на 10,7% по сравнению с 2010 годом, когда эти расходы составили 2 208 млн долл. США. Рост был обусловлен, в основном, реальным укреплением рубля по отношению к доллару США на 12,1%, ростом добычи нефти на 2,2%, что было частично компенсировано проведением мероприятий по сокращению расходов.

В 2010 году Компания приняла программу рекультивации земель, направленную на восстановление нефтезагрязненных земель на территориях деятельности добывающих подразделений Компании до их приобретения и включения в Группу Роснефть. Программа рассчитана на 5 лет. В соответствии с условиями этой программы единовременное создание дополнительных резервов на рекультивацию земель составило 111 млн долл. США в 2010 году. В данную сумму не включены расходы по рекультивации земель, проводимой Компанией в рамках обычной производственно-хозяйственной деятельности.

За 2010 год производственные и операционные расходы сегмента «Геологоразведка и добыча» увеличились до 2 208 млн долларов США или на 18,1% по сравнению с 2009 годом. Рост был обусловлен, в основном, ростом добычи нефти на 7,0% и реальным укреплением рубля по отношению к доллару США на 11,6%, что было частично компенсировано проведением мероприятий по сокращению расходов.

Операционные расходы сегмента «Геологоразведка и добыча» в расчете на баррель добываемой нефти и баррель добываемого нефтяного эквивалента представлены в таблице ниже:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2011 и 2010	2010 и 2009
	(долл. США)		(%)	(долл. США)		(%)	
Операционные расходы на барр. добываемой нефти	3,16	3,09	2,3%	3,07	2,83	8,5%	10,1%
Операционные расходы на барр. добываемого нефтяного эквивалента	2,89	2,86	1,0%	2,82	2,61	8,0%	11,5%

Операционные расходы сегмента «Переработка, маркетинг и сбыт» снизились на 24,4% до 783 млн долларов США в четвертом квартале 2011 по сравнению с 1 036 млн долларов США в третьем квартале 2011 года. Без учета закупок присадок и других вспомогательных материалов для производства нефтепродуктов на Ruhr Oel GmbH снижение затрат составило 26,2%. Данная тенденция обусловлена, в основном, увеличением внутригрупповых запасов нефтепродуктов на 0,46 млн т. в результате окончания сезона речной навигации и снижения розничной реализации нефтепродуктов, а также неравномерностью поставок нефти танкерами на условиях FCA.

Данные расходы увеличились на 96,1% за 2011 год по сравнению с 2010 годом. Рост затрат связан с отражением закупок присадок и других вспомогательных материалов для производства нефтепродуктов на Ruhr Oel GmbH в сумме 868 млн долл. США. Без учета данного фактора рост расходов сегмента «Переработка, маркетинг и сбыт» составил 41,3%, что было обусловлено увеличением объемов розничной реализации продукции, ростом расходов на присадки для НПЗ и прочими факторами.

За 2010 год операционные расходы сегмента «Переработка, маркетинг и сбыт» составили 1 583 млн долларов США, увеличившись на 5,5% по сравнению с 2009 годом в основном, вследствие реального укрепления рубля по отношению к доллару США на 11,6% и изменения внутригрупповых запасов.

Ниже приведена таблица с операционными расходами по заводам Роснефти:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 квартал	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
			(%)					
Операционные расходы (млн долл.)	258	254	1,6%	914	738	685	23,8%	7,7%
Удельные операционные расходы на тонну выпущенных нефтепродуктов (долл./т)	20,69	20,89	(1,0)%	19,01	15,41	14,56	23,4%	5,8%
Удельные операционные расходы на тонну переработанной нефти (долл./т)	19,62	19,83	(1,1)%	18,05	14,62	13,75	23,5%	6,3%

Операционные расходы НПЗ в четвертом квартале 2011 года увеличились на 1,6% по сравнению с третьим кварталом 2011 года и составили 258 млн долл. США по сравнению с 254 млн долл. США в третьем квартале 2011 года, что было связано с увеличением объемов переработки нефти и ростом затрат на приобретение присадок с целью выполнения программы по выработке топлива класса ЕВРО, сезонным увеличением расходов на топливо и энергетику.

В 2011 году данные расходы увеличились на 23,8% до 914 млн долл. США по сравнению с 2010 годом, когда они составляли 738 млн долл. США. Увеличение расходов произошло, в основном, в результате реального укрепления рубля по отношению к доллару США на 12,1%, роста стоимости материалов, объемов вовлекаемых присадок в связи с наращиванием производства продукции класса ЕВРО, существенного роста цен на присадки, а также роста тарифов на электроэнергию.

За 2010 год операционные расходы НПЗ составили 738 млн долларов США, увеличившись на 7,7% по сравнению с 2009 годом. Увеличение расходов произошло, в основном, в результате реального укрепления рубля по отношению к доллару США на 11,6% и ростом объемов переработки нефти.

Операционные расходы, относящиеся к сегменту «Прочие», увеличились до 230 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года или на 9,5% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Увеличение было связано, в основном, с увеличением объемов оказания строительных и прочих услуг внешним заказчикам.

Данные расходы увеличились за двенадцать месяцев 2011 года до 990 млн долл. США по сравнению с 890 млн долл. США за двенадцать месяцев 2010 года. Рост произошел, в основном, вследствие реального укрепления рубля по отношению к доллару США на 12,1% и прочих факторов.

За 2010 год эти расходы увеличились до 890 млн долл. США или на 36,1% по отношению к соответствующему периоду 2009 года, в основном, вследствие роста объемов оказания услуг внешним заказчикам (в частности, роста объемов оказания транспортных услуг и услуг по передаче электроэнергии), что сопровождалось ростом выручки сегмента «Прочие» на 27,6%, и других факторов.

Стоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов

Ниже приведены объемы и стоимость приобретенных нефти, газа, нефтепродуктов и стоимость переработки нефти Компанией на нефтеперерабатывающих предприятиях третьих лиц за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
Стоимость приобретения нефти (млн долл. США)	2 884	2 320	24,3%	7 562	1 454	1 513	420,1%	(3,9)%
Объем приобретенной нефти (млн баррелей)	35,35	30,69	15,2%	104,13	51,75	57,61	101,2%	(10,2)%
Затраты по приобретению газа (млн долл. США)	10	8	25,0%	33	26	29	26,9%	(10,3)%
Объем покупного газа (млрд. куб. м)	0,19	0,15	26,7%	0,55	0,51	0,59	7,8%	(13,6)%
Стоимость приобретения нефтепродуктов (млн долл. США) ⁽¹⁾	416	599	(30,6)%	2 087	906	348	130,4%	160,3%
Объем приобретенных нефтепродуктов (млн тонн)	0,48	0,63	(23,8)%	2,44	1,55	0,71	57,4%	118,3%
Стоимость переработки нефти по договорам процессинга (млн долл. США)	127	135	(5,9)%	376	-	-	-	-
Объем нефти, переработанной по договорам процессинга (млн тонн)	2,76	2,82	(2,1)%	7,21	-	-	-	-
Итого стоимость приобретенной нефти, газа, нефтепродуктов и услуг по переработке нефти (млн долл. США)	3 437	3 062	12,2%	10 058	2 386	1 890	321,5%	26,2%

⁽¹⁾ За четвертый квартал и двенадцать месяцев 2011 года средняя стоимость приобретения нефтепродуктов у третьих лиц предприятиями сегмента «Переработка, маркетинг и сбыт» была выше средней цены реализации нефтепродуктов вследствие различий в структуре закупаемой и продаваемой продукции.

Компания проводит закупки нефти в основном у зависимых обществ с целью ее переработки на собственных НПЗ. Структура закупок нефти приведена в таблице ниже:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн барр.)		(%)		(млн барр.)		(%)	
Международный рынок	20,29	16,21	25,2%	44,95	-	-	-	-
Томскнефть	8,56	8,95	(4,4)%	39,71	37,22	33,46	6,7%	11,2%
Удмуртнефть	2,79	2,73	2,2%	9,08	10,08	12,90	(9,9)%	(21,9)%
Сургутнефтегаз	-	-	-	-	-	5,94	-	(100,0)%
Прочие	3,71	2,80	32,5%	10,39	4,45	5,31	133,5%	(16,2)%
Итого	35,35	30,69	15,2%	104,13	51,75	57,61	101,2%	(10,2)%

Роснефть закупает сырую нефть на международном рынке для поставок на заводы Ruhr Oel.

Роснефть также осуществляет сделки по обмену нефтью для проведения схем замещения с целью оптимизации транспортных расходов при поставках нефти на НПЗ. Выручка и затраты, связанные с этими операциями показаны в виде чистого эффекта и признаны в составе статьи «Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку» отчета о прибылях и убытках. В четвертом квартале 2011 года данные сделки проводились с компаниями Газпром нефть, Башнефть, ТНК-ВР, Уральской НК и др.

Объем операций по обмену нефтью составил 22,21 млн барр. в четвертом квартале 2011 года по сравнению с 20,01 млн барр. в третьем квартале, а также 65,75 млн барр. в 2011 году по сравнению с 38,49 млн барр. и 41,33 млн барр. в 2010 и 2009 гг., соответственно. Выгода Роснефти от этих операций

составила приблизительно 21 млн долл. США за четвертый квартал 2011 года и 87 млн долл. США за 2011 год.

Покупка нефтепродуктов у третьих лиц осуществляется, в основном, для закрытия текущих потребностей сбытовых организаций в нефтепродуктах. Объемы и структура закупок нефтепродуктов подвержена сезонным колебаниям. Цены закупок могут значительно варьировать в зависимости от региональных рынков, на которых происходит закупка.

В таблице ниже представлены стоимость закупки, объемы и средние цены на тонну нефтепродуктов, закупленных у третьих лиц в четвертом и третьем кварталах 2011 года:

	Закупки за 3 месяца, закончившихся						% изменения		
	31 декабря 2011			30 сентября 2011			млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т.
	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т.	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т.			
Высокооктановые бензины	347	0,38	906,09	536	0,54	998,97	(35,3)%	(29,6)%	(9,3)%
Низкооктановые бензины	1	0,00	708,19	7	0,01	723,33	(85,7)%	(100,0)%	(2,1)%
Дизельное топливо	36	0,05	742,11	40	0,06	681,83	(10,0)%	(16,7)%	8,8%
Мазут	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Керосин	1	0,00	602,04	-	-	-	-	-	-
Прочие	31	0,05	661,02	16	0,02	722,88	93,8%	150,0%	(8,6)%
Итого	416	0,48	866,67	599	0,63	950,79	(30,6)%	(23,8)%	(8,8)%

Снижение объемов закупок нефтепродуктов в четвертом квартале 2011 года было связано с сезонным снижением спроса и ростом поставок с собственных НПЗ.

В таблице ниже представлены стоимость закупки, объемы и средние цены на тонну нефтепродуктов, закупленных у третьих лиц за двенадцать месяцев 2011, 2010 и 2009 годов:

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря									Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					
	2011			2010			2009			2011 и 2010			2010 и 2009		
	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т	млн долл. США	млн тонн	средняя цена, долл./т
										(%)			(%)		
Высокооктановые бензины	1 681	1,85	909,94	482	0,69	701,38	151	0,25	615,14	248,8%	168,1%	29,7%	219,2%	176,0%	14,0%
Низкооктановые бензины	41	0,06	672,45	43	0,07	579,82	21	0,04	533,65	(4,7)%	(14,3)%	16,0%	104,8%	75,0%	8,7%
Дизельное топливо	292	0,42	695,31	325	0,66	492,33	129	0,29	432,00	(10,2)%	(36,4)%	41,2%	151,9%	127,6%	14,0%
Мазут	-	-	-	2	0,01	302,17	17	0,05	342,60	-	-	-	(88,2)%	(80,0)%	(11,8)%
Керосин	1	0,00	602,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие	72	0,11	651,10	54	0,12	450,12	30	0,08	385,06	33,3%	(8,3)%	44,7%	80,0%	50,0%	16,9%
Итого	2 087	2,44	855,33	906	1,55	584,52	348	0,71	490,14	130,4%	57,4%	46,4%	160,3%	118,3%	19,3%

Средние цены закупки нефтепродуктов могут отклоняться от средних цен реализации в основном вследствие различной региональной структуры проводимых закупок и продаж, а также различного качества нефтепродуктов.

Общехозяйственные и административные расходы

Общехозяйственные и административные расходы включают в себя расходы по заработной плате и социальному обеспечению сотрудников (исключая заработную плату рабочих, занятых на предприятиях нефтедобычи и нефтепереработки), комиссионные платежи банкам, консультационные услуги, расходы на страхование (исключая расходы на страхование имущества предприятий нефтедобычи и нефтепереработки), расходы по обслуживанию социальной инфраструктуры, платежи по лизингу, изменения в резервах по сомнительным долгам и прочие расходы.

Общехозяйственные и административные расходы в четвертом квартале 2011 года составили 490 млн долл. США, что на 0,6% выше, чем в третьем квартале 2011 года. Данные расходы составили 1 785 млн долл. США за двенадцать месяцев 2011 года, по сравнению с 1 584 млн долл. США за двенадцать месяцев 2010 года. Увеличение было вызвано ростом расходов на аудиторские и консультационные услуги и на рекламу.

Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку

Расходы на транспортировку – это расходы Роснефти по доставке нефти, как на переработку, так и конечным покупателям, а также расходы по доставке нефтепродуктов с НПЗ конечным потребителям (они могут включать тарифы на транспортировку трубопроводным транспортом и дополнительные расходы по железнодорожной транспортировке, расходы на морской фрахт, погрузочно-разгрузочные работы, портовые сборы и прочие расходы).

В четвертом квартале 2011 года транспортные расходы Роснефти практически не изменились по отношению к третьему кварталу и составили 1 751 млн долл. США по сравнению с 1 740 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Это произошло, в основном, в результате номинального обесценения рубля по отношению к доллару США на 7,0%, что было компенсировано уменьшением объемов реализации нефтепродуктов на условиях FCA и индексацией тарифов Транснефти с ноября 2011 года.

За двенадцать месяцев 2011 года транспортные расходы Компании увеличились до 7 329 млн долл. США или на 5,0% по сравнению с двенадцатью месяцами 2010 года. Это произошло в результате роста транспортных тарифов, увеличения объемов транспортировки нефти Ванкора в Китай, начала транспортировки нефти на заводы Ruhr Oel GmbH, что было частично компенсировано замещением железнодорожных поставок нефти в Китай поставками трубопроводным транспортом.

За 2010 год транспортные расходы Роснефти увеличились до 6 980 млн долл. США, или на 28,9% по сравнению с 2009 годом, что произошло в результате увеличения объемов транспортировки нефти за счет роста добычи на Ванкоре и роста тарифов естественных монополий на 13,2% - 27,4% в долларовом выражении.

Изменение транспортных расходов по трубопроводному, железнодорожному и смешанному транспорту представлено в таблице ниже.

	За 3 месяца, закончившихся								% изменения		
	31 декабря 2011				30 сентября 2011						
	Объем, млн т	Доля в объемах экспорта	Стоимость, млн долл.	Стоимость транспортировки 1 т	Объем, млн т	Доля в объемах экспорта	Стоимость, млн долл.	Стоимость транспортировки 1 т	Объема	Стоимости	Стоимости транспортировки 1 т
НЕФТЬ											
Реализация за рубежом											
Трубопровод	15,78	97,3%	787	49,87	15,82	97,2%	821	51,90	(0,3)%	(4,1)%	(3,9)%
Ж/д и смешанный	0,44	2,7%	11	25,00	0,45	2,8%	12	26,67	(2,2)%	(8,3)%	(6,3)%
Поставка на НПЗ											
Трубопровод ⁽¹⁾	11,12		190	17,09	11,72		171	14,59	(5,1)%	11,1%	17,1%
Ж/д и смешанный	1,66		187	112,65	1,17		161	137,61	41,9%	16,1%	(18,1)%
НЕФТЕПРОДУКТЫ											
Реализация за рубежом											
Трубопровод ⁽²⁾	0,07	0,8%	5	71,43	0,08	0,9%	6	75,00	(12,5)%	(16,7)%	(4,8)%
Ж/д и смешанный	7,66	84,4%	427	55,74	6,44	71,6%	351	54,50	18,9%	21,7%	2,3%
Прочие транспортные расходы ⁽³⁾			144				218			(33,9)%	
Итого	36,73		1 751	47,66	35,68		1 740	48,77	3,0%	0,6%	(2,3)%

(1) Включая объемы покупной нефти, поставляемой на заводы Ruhr Oel GmbH.

(2) Часть нефтепродуктов в объеме 1,35 млн т. (14,8% доли всего экспорта нефтепродуктов) и 2,47 млн т. (27,5% доли всего экспорта нефтепродуктов) были отгружены на экспорт в четвертом квартале 2011 г. и в третьем квартале 2011 г., соответственно, с НПЗ и на условиях FCA с Самарских НПЗ в период навигации, где Роснефть непосредственно не несет затрат на транспорт. Расходы по перевалке нефтепродуктов в г. Туапсе составили 9 млн долл. США в четвертом квартале и 9 млн долл. США в третьем квартале 2011 года и включены в состав прочих транспортных расходов.

(3) Прочие транспортные расходы включают затраты по транспортировке железнодорожным и смешанным транспортом, уплачиваемые Роснефтью при транспортировке нефтепродуктов от нефтеперерабатывающих заводов до сбытовых предприятий, а также стоимость транспортировки автомобильным транспортом от нефтебаз до автозаправочных комплексов и другие транспортные расходы. Кроме того, в состав прочих расходов включены расходы Роснефти по операциям по обмену нефтью за вычетом эффекта от разницы цен.

Снижение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт трубопроводным транспортом составило 3,9% и было вызвано снижением транспортных тарифов на величину до 5,1% в долларовом выражении в результате номинального обесценения рубля по отношению к доллару США на 6,3%, что было частично скомпенсировано индексацией тарифов Транснефти.

Уменьшение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт железнодорожным и смешанным транспортом составило 6,3% в основном в результате уменьшения тарифов в долларовом выражении.

Увеличение транспортных расходов в расчете на тонну сырой нефти при поставках трубопроводным транспортом на НПЗ составило 17,1% по сравнению с третьим кварталом и было связано с изменением логистики поставок нефти на НПЗ Компании. Нефть Томскнефти была перенаправлена на Комсомольский НПЗ, заместив поставки нефти Юганскнефтегаза. При этом поставки нефти Томскнефти на Ачинский НПЗ были заменены поставками нефти Юганскнефтегаза. Это привело к увеличению расходов на тонну поставок трубопроводным транспортом вследствие более длинных расстояний транспортировки нефти Юганскнефтегаза до Ачинского НПЗ и соответствующему снижению расходов на тонну транспортировки смешанным транспортом вследствие более коротких расстояний транспортировки нефти Томскнефти до Комсомольского НПЗ.

Снижение транспортных расходов в расчете на тонну сырой нефти при поставках на НПЗ железнодорожным и смешанным транспортом составило 18,1%, и было вызвано снижением транспортных тарифов в долларовом выражении на 6,5% в результате номинального обесценения рубля по отношению к доллару США на 6,3% и изменением логистики поставок нефти Юганскнефтегаза и Томскнефти на НПЗ Компании. Восстановление объемов транспортировки связано с окончанием проведения плановых ремонтов на Комсомольском НПЗ. Это привело к дополнительному увеличению расходов на транспортировку в расчете на тонну нефти, поскольку стоимость поставок нефти на Комсомольский НПЗ выше средней по Компании.

Транспортные расходы в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на экспорт трубопроводным транспортом снизилась на 4,8% в результате снижения транспортных тарифов в долларовом выражении.

Транспортные расходы в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на экспорт железнодорожным и смешанным транспортом увеличились на 2,3% вследствие изменения структуры транспортных маршрутов после окончания сезона речной навигации.

Изменение транспортных расходов по трубопроводному, железнодорожному и смешанному транспорту представлено в таблице ниже.

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря												Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря					
	2011				2010				2009				2011 и 2010			2010 и 2009		
	Объем, млн т	Доля в объемах экспорта	Стоимость, млн долл.	Стоимость, тыс. т	Объем, млн т	Доля в объемах экспорта	Стоимость, млн долл.	Стоимость, тыс. т	Объем, млн т	Доля в объемах экспорта	Стоимость, млн долл.	Стоимость, тыс. т	Объем, млн т	Стоимость, млн долл.	Стоимость, тыс. т	Объем, млн т	Стоимость, млн долл.	Стоимость, тыс. т
НЕФТЬ																		
Реализация за рубежом																		
Трубопровод	61,54	96,3%	3 148	51,15	47,44	78,0%	2 016	42,50	41,54	73,8%	1 355	32,62	29,7%	56,2%	20,4%	14,2%	48,8%	30,3%
Ж/д и смешанный	2,37	3,7%	87	36,71	13,39	22,0%	1 043	77,89	14,77	26,2%	961	65,06	(82,3)%	(91,7)%	(52,9)%	(9,3)%	8,5%	19,7%
Поставка на НПЗ																		
Трубопровод ⁽¹⁾	42,03		824	19,61	37,82		738	19,51	36,93		541	14,65	11,1%	11,7%	0,5%	2,4%	36,4%	33,2%
Ж/д и смешанный	6,16		805	130,68	6,55		777	118,63	6,95		639	91,94	(6,0)%	3,6%	10,2%	(5,8)%	21,6%	29,0%
НЕФТЕПРОДУКТЫ																		
Реализация за рубежом																		
Трубопровод ⁽²⁾	0,64	1,9%	48	75,00	1,10	4,2%	75	68,18	0,85	3,1%	49	57,65	(41,8)%	(36,0)%	10,0%	29,4%	53,1%	18,3%
Ж/д и смешанный	25,47	77,2%	1 689	66,31	18,01	68,1%	1 520	84,40	18,98	68,3%	1 370	72,18	41,4%	11,1%	(21,4)%	(5,1)%	10,9%	16,9%
Прочие транспортные расходы ⁽³⁾			728				811				499		(10,2)%				62,5%	
Итого	138,21		7 329	53,02	124,31		6 980	56,15	120,02		5 414	45,11	11,2%	5,0%	(5,6)%	3,6%	28,9%	24,5%

(1) Включая объемы покупки нефти, поставляемой на заводы Ruhr Oel GmbH.

(2) Часть нефтепродуктов в объеме 6,90 млн т. (20,9% доли всего экспорта нефтепродуктов), 7,33 млн т. (27,7% доли всего экспорта нефтепродуктов) и 7,96 млн т. (28,6% доли всего экспорта нефтепродуктов) были отгружены на экспорт в 2011, 2010 и 2009 гг., соответственно, с НПЗ и на условиях FCA с Самарских НПЗ в период навигации, где Роснефть непосредственно не несет затрат на транспорт. Операционные расходы трубопровода в г. Туансе включены в состав операционных расходов Компании; расходы по перевалке нефтепродуктов в г. Туансе составили 35 млн долл. США в 2011 году, 35 млн долл. США в 2010 году и 39 млн долл. США в 2009 году и включены в состав прочих транспортных расходов.

(3) Прочие транспортные расходы включают затраты по транспортировке железнодорожным и смешанным транспортом, уплачиваемые Роснефтью при транспортировке нефтепродуктов от нефтеперерабатывающих заводов до сбытовых предприятий, а также стоимость транспортировки автомобильным транспортом от нефтебаз до автозаправочных комплексов и другие транспортные расходы. Кроме того, в состав прочих расходов включены расходы Роснефти по операциям по обмену нефтью за вычетом эффекта от разницы цен.

Строительство трубопровода Сковородино – Дацин (часть ВСТО) было завершено в конце 2010 года. Роснефть перешла от железнодорожных поставок нефти в Китай на поставки трубопроводным транспортом, что изменило структуру транспортных маршрутов и позволило Компании получить дополнительную выгоду за счет экономии на транспортных расходах.

Увеличение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт трубопроводным транспортом составило 20,4% и было вызвано увеличением транспортных тарифов на величину от 15,1% до 19,7% в долларовом выражении и изменением транспортных маршрутов (в частности, начало поставок нефти Ванкора и Юганскнефтегаза в Китай по трубопроводу ВСТО).

В 2010 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт трубопроводным транспортом составило 30,3% и было вызвано увеличением транспортных тарифов на величину от 24,2% до 25,6% в долларовом выражении и изменением транспортных маршрутов (в частности, начало поставок нефти Ванкора на экспорт через ВСТО).

Уменьшение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт железнодорожным и смешанным транспортом составило 52,9%, и было вызвано прекращением поставок сырой нефти в Китай смешанным транспортом.

В 2010 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну реализованной сырой нефти при поставках на экспорт железнодорожным и смешанным транспортом составило 19,7% и было вызвано увеличением транспортных тарифов в долларовом выражении.

Увеличение транспортных расходов в расчете на тонну сырой нефти при поставках на НПЗ трубопроводным транспортом составило 0,5%, и было вызвано ростом транспортных тарифов на величину от 14,7% до 15,7% в долларовом выражении. Это было частично компенсировано началом поставок нефти на заводы Ruhr Oel GmbH, где стоимость поставок покупной нефти является низкой из-за малых расстояний транспортировки по территории Европы.

В 2010 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну сырой нефти при поставках трубопроводным транспортом на НПЗ составило 33,2% и было вызвано ростом транспортных тарифов на величину от 23,6% до 27,4% в долларовом выражении, а также изменением структуры транспортных маршрутов при поставках нефти на НПЗ.

Рост транспортных расходов в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на НПЗ железнодорожным и смешанным транспортом составил 10,2%, и был вызван увеличением транспортных тарифов на величину до 12,5% в долларовом выражении, что было частично компенсировано изменением в структуре транспортных маршрутов.

В 2010 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну сырой нефти при поставках на НПЗ железнодорожным и смешанным транспортом составило 29,0% и было вызвано увеличением транспортных тарифов в долларовом выражении.

В 2011 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на экспорт трубопроводным транспортом составило 10,0% в результате увеличения транспортных тарифов на величину от 8,7% до 11,9% в долларовом выражении.

В 2011 году снижение транспортных расходов в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на экспорт железнодорожным и смешанным транспортом составило 21,4%, и было вызвано началом реализации нефтепродуктов с заводов в Германии, где транспортные расходы ниже вследствие меньших расстояний транспортировки.

В 2010 году увеличение транспортных расходов в расчете на тонну нефтепродуктов при поставках на экспорт трубопроводным и смешанным транспортом составило 18,3% и 16,9%, соответственно, и было вызвано увеличением транспортных тарифов при экспорте нефтепродуктов на величину от 13,2% до 18,0% в долларовом выражении.

Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа

Затраты, связанные с разведкой запасов нефти и газа, включают в себя в основном затраты на разведочное бурение, сейсморазведку и геолого-геофизические работы. Затраты на разведочное бурение капитализируются в случае обнаружения коммерческих запасов нефти и газа или, в противном случае, списываются как расходы текущего периода.

В четвертом квартале 2011 года расходы на разведку запасов нефти и газа составили 220 млн долл. США по сравнению с 60 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Эти затраты увеличились в результате списания сухих разведочных скважин в Западной и Восточной Сибири на сумму 106 млн долл. США, а также расходов на геологоразведочные работы на различных лицензионных участках, не связанные со списанием затрат по сухим поисковым и разведочным скважинам.

За двенадцать месяцев 2011 года расходы на разведку запасов нефти и газа увеличились на 2,1% по сравнению с двенадцатью месяцами 2010 года. Эти затраты выросли в результате увеличения объемов списания затрат по сухим скважинам и роста объемов прочих геологоразведочных работ.

За 2010 год расходы на разведку запасов нефти и газа увеличились на 35,1% по сравнению с 2009 годом. Эти затраты выросли в результате увеличения объемов списания затрат по сухим скважинам и роста объемов прочих геологоразведочных работ на месторождениях Самаранефтегаза, проекта Курмангазы, Краснодарнефтегаза, Юганскнефтегаза и на Ванкорском месторождении.

Износ, истощение и амортизация

Износ, истощение и амортизация включает в себя износ нефтедобывающих активов, а также прочих активов производственного и непроизводственного назначения.

В четвертом квартале 2011 года износ, истощение и амортизация составили 1 619 млн долл. США по сравнению с 1 549 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Рост данной статьи затрат, в основном, связан с вводом в эксплуатацию новых основных средств и увеличением объемов добычи нефти.

За двенадцать месяцев 2011 и 2010 гг. данные затраты составили 5 996 и 5 597 млн долл. США, соответственно (увеличение на 7,1%).

Налоги, за исключением налога на прибыль

Налоги, за исключением налога на прибыль включают в себя налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), акцизы, налог на имущество и прочие налоги.

База для расчета налога на добычу полезных ископаемых рассмотрена выше в разделе «Макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности — Налогообложение — Ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин».

Ниже приведены налоги, за исключением налога на прибыль, начисленные Компанией за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2009	2011 и 2010
(млн долл. США, за исключением %)								
Налог на добычу полезных ископаемых	3 865	3 794	1,9%	14 022	9 051	6 502	54,9%	39,2%
Акцизы	438	521	(15,9)%	1 873	1 105	893	69,5%	23,7%
Отчисление на социальное страхование	98	132	(25,8)%	568	397	361	43,1%	10,0%
Налог на имущество	98	91	7,7%	390	284	236	37,3%	20,3%
Налог на землю	7	7	-	28	22	16	27,3%	37,5%
Транспортный налог	1	1	-	4	5	4	(20,0)%	25,0%
Штрафы, пени и прочие платежи в бюджет	6	8	(25,0)%	26	56	49	(53,6)%	14,3%
Итого налоги, за исключением налога на прибыль	4 513	4 554	(0,9)%	16 911	10 920	8 061	54,9%	35,5%

В четвертом квартале 2011 года налоги, за исключением налога на прибыль, снизились на 0,9% и составили 4 513 млн долл. США по сравнению с 4 554 млн долл. США в третьем квартале 2011 года, что, в основном, вызвано снижением акцизов на 15,9% вследствие снижения объемов реализации нефтепродуктов, с которых взимается акциз, в общем объеме реализации объемов нефтепродуктов, а также снижением отчислений на социальное страхование в связи с новым порядком начисления страховых взносов.

За двенадцать месяцев 2011 года налоги, за исключением налога на прибыль, увеличились на 54,9% и составили 16 911 млн долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Увеличение, в основном, вызвано ростом ставки НДПИ на 49,8% в связи с увеличением цены нефти.

За 2010 год сумма налогов, за исключением налога на прибыль, увеличилась на 35,5%, и составила 10 920 млн долл. США по сравнению с 8 061 млн долл. США за 2009 год. Увеличение, в основном, вызвано ростом ставки НДПИ на 39,7% в связи с увеличением цены и укреплением курса рубля.

Ниже представлены фактические ставки НДПИ на баррель и НДПИ на баррель нефтяного эквивалента за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(долл. США, за исключением %)							
Действующие ставки НДПИ	20,65	21,40	(3,5)%	20,73	13,84	9,91	49,8%	39,7%
Фактические расходы по НДПИ на баррель	19,18	18,77	2,2%	17,62	11,62	8,93	51,6%	30,1%
Фактические расходы по НДПИ на баррель нефтяного эквивалента	17,51	17,36	0,9%	16,18	10,68	8,15	51,5%	31,0%

Фактическая ставка НДПИ ниже, чем официальные данные за анализируемые периоды, в основном, за счет применения пониженной ставки НДПИ, установленной законодательством, в отношении месторождений с истощением запасов более 80% и нулевой ставки НДПИ для Ванкорского месторождения, действовавшей до момента достижения накопленной добычи в размере 25 млн т. в августе 2011 г.

Экспортные таможенные пошлины

Экспортные таможенные пошлины, уплачиваемые Компанией, включают в себя пошлины на экспорт нефти и нефтепродуктов. Экспортные таможенные пошлины рассмотрены выше в разделе «Макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности—Налогообложение—Ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин».

Ниже приведены суммы экспортных таможенных пошлин за рассматриваемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн долл. США, за исключением %)							
Экспортные пошлины на нефть	5 357	6 068	(11,7)%	20 847	13 031	9 441	60,0%	38,0%
Экспортные пошлины на нефтепродукты	1 779	1 503	18,4%	6 034	3 712	2 690	62,6%	38,0%
Экспортные пошлины	7 136	7 571	(5,7)%	26 881	16 743	12 131	60,6%	38,0%

В таблице ниже представлен расчет Компании показателей, относящихся к таможенным пошлинам за рассматриваемые периоды.

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(долл. США/баррель)			%	(долл. США/баррель)			%	
Средняя цена Юралс	108,63	111,50	(2,6)%	109,07	78,25	61,01	39,4%	28,3%	
Действующая ставка таможенной пошлины	55,18	60,49	(8,8)%	55,90	37,40	24,51	49,5%	52,6%	
Гипотетические экспортные таможенные пошлины, рассчитанные в соответствии с формулой таможенного законодательства по средней цене нефти марки Юралс (т.е. без влияния задержки)	54,18	60,23	(10,0)%	58,65	38,61	27,40	51,9%	40,9%	
Средняя ставка экспортной пошлины Компании при продаже нефти на экспорт в страны дальнего зарубежья	55,37	60,42	(8,4)%	56,03	37,55	23,82	49,2%	57,6%	

На фактическую ставку экспортной пошлины Компании влияет эффект неравномерных объемов ежемесячных поставок, подлежащих обложению по различным ставкам таможенных пошлин. С мая 2011 года для экспорта нефти с Ванкорского месторождения действует общая экспортная ставка.

Операционная прибыль

Принимая во внимание вышеперечисленные факторы, операционная прибыль уменьшилась на 16,1% до 3 099 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с 3 693 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. В процентном отношении к выручке операционная прибыль составила 12,9% в четвертом квартале 2011 года и 15,0% в третьем квартале 2011 года. В процентном отношении к выручке операционная прибыль до налогов, кроме налога на прибыль и экспортной пошлины составила 61,6% и 64,2% в четвертом квартале 2011 и в третьем квартале 2011 года, соответственно.

За 2011 год операционная прибыль увеличилась на 17,6% по сравнению с 2010 годом, и составила 15 880 млн долл. США по сравнению с 13 499 млн долл. США в 2010 году. В процентном отношении к выручке операционная прибыль составила 17,3% в 2011 году и 21,4% в 2010 году. В процентном отношении к выручке операционная прибыль до налогов, кроме налога на прибыль и экспортной пошлины составила 64,9% и 65,3% в 2011 и 2010 гг., соответственно.

Прочие (расходы)/доходы

Проценты к получению

Проценты к получению составили 152 млн долл. США в четвертом квартале 2011 против 155 млн долл. США в третьем квартале 2011, что вызвано уменьшением денежных средств, размещенных на депозитных счетах по состоянию на 31 декабря 2011 года.

В 2011 году проценты к получению увеличились на 20,3% по сравнению с двенадцатью месяцами 2010 года и составили 658 млн долл. США. Рост процентов к получению вызван увеличением размещаемых средств на депозитах в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Проценты к уплате

В четвертом квартале 2011 года проценты к уплате снизились на 71,6% и составили 19 млн долл. США по сравнению с 67 млн долл. США в третьем квартале 2011 года, в результате роста капитализированных процентов, дохода по процентным SWAP.

В 2011 году проценты к уплате уменьшились на 44,8% и составили 320 млн долл. США по сравнению с 580 млн долл. США в 2010 году. Снижение вызвано уменьшением начисленных процентов по сокращающимся основным долговым обязательствам и ростом капитализированных процентов, что частично компенсировано ростом убытка по процентным SWAP.

Убыток от реализации и выбытия внеоборотных активов

Время от времени Компания продает и списывает физически изношенные основные средства. В четвертом и в третьем кварталах 2011 года убыток от выбытия внеоборотных активов составил 78 млн долл. США и 104 млн долл. США соответственно.

В 2011 и 2010 годах убыток от выбытия основных средств составил 230 и 156 млн долл. США соответственно. В 2009 году убыток от выбытия основных средств составил 350 млн долл. США.

Доля в прибылях/(убытках) зависимых компаний

В четвертом квартале 2011 года доля в убытках зависимых компаний составила 192 млн долл. США по сравнению с прибылью 213 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Причиной такого изменения является снижение прибыли в зависимых компаниях.

В 2011 и 2010 гг. доля в прибыли зависимых компаний составила 577 и 60 млн долл. США, соответственно.

Прочие (расходы)/доходы, нетто

Прочие расходы, нетто, в основном, включают затраты социального характера и списание торговой и прочей дебиторской и кредиторской задолженности.

В четвертом квартале 2011 года прочие доходы, нетто, составили 260 млн долл. США, по сравнению с прочими расходами нетто в сумме 120 млн долл. США в третьем квартале 2011 года.

В 2011 году прочие расходы, нетто, составили 260 млн долл. США, в аналогичном периоде 2010 года были получены убытки в сумме 120 млн долл. США. Убыток в 2011 году был получен, в основном, в связи с единовременным начислением во втором квартале 2011 года значительной суммы расходов по договорам с регионами и расходами на благотворительность.

Убыток от курсовых разниц

В четвертом квартале 2011 года убыток от курсовых разниц составил 207 млн долл. США по сравнению с 358 млн долл. США в третьем квартале 2011 года.

В 2011 году убыток от курсовых разниц составил 649 млн долл. США по сравнению с прибылью в 2010 году 32 млн долл. США.

Налог на прибыль

В следующей таблице приводится эффективная ставка налога на прибыль по ГААП США за рассматриваемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
Эффективная ставка по налогу на прибыль Роснефти по ГААП США	12%	18%	20%	20%	23%

Действующее российское законодательство не предусматривает понятие «консолидированного налогоплательщика». Налог на прибыль исчисляется исходя из налогооблагаемой прибыли каждой компании, входящей в группу «Роснефть», рассчитанной в соответствии с Налоговым кодексом РФ.

Компания придерживается положений FASB ASC 740-270 «Налог на прибыль» для определения эффективной налоговой ставки. Эффективная налоговая ставка в отчетные периоды представляет собой наилучшую оценку прогнозируемой годовой налоговой ставки, которая применяется к налогооблагаемой прибыли за текущий отчетный период. Данная ставка рассчитывается исходя из действующей ставки налога (20%), оценки годового эффекта постоянных разниц и возмещения определенных отложенных налоговых активов. В течение отчетного года прогнозная эффективная налоговая ставка может варьироваться в связи с влиянием значительных колебаний курсовой разницы и прогнозируемых постоянных разниц.

С 2012 г. вступают в силу дополнения к части первой Налогового кодекса РФ о порядке создания и функционирования консолидированной группы налогоплательщиков, дающие Компании и ее

дочерним обществам при соблюдении определенных условий право рассчитывать и уплачивать налог на прибыль консолидировано. Оценка преимуществ от использования системы «консолидированной группы налогоплательщиков» будет сделана Компанией в ближайшем будущем.

Чистая прибыль, относящаяся к неконтролируемым долям

Доля прочих акционеров в прибылях дочерних предприятий Роснефти составила 6 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с 40 млн долл. США в третьем квартале 2011 года.

В 2011 и 2010 гг. доля прочих акционеров в прибылях дочерних предприятий Роснефти составила 137 млн долл. США и 272 млн долл. США соответственно. Данное изменение произошло, главным образом, за счет снижения доли владения и прибыли по ГААП стандартам в некоторых дочерних компаниях Роснефти, в которых Компания не имеет 100% доли участия.

Чистая прибыль

В результате описанного выше, чистая прибыль увеличилась в четвертом квартале 2011 года на 7,7%, до 2 992 млн долл. США с 2 778 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Доля чистой прибыли в выручке составила 12,5% и 11,3% в четвертом квартале 2011 года и в третьем квартале 2011 года, соответственно.

В результате описанного выше, чистая прибыль увеличилась на 19,7% до 12 452 млн долл. США в 2011 с 10 400 млн долл. США в 2010 года. Доля чистой прибыли в выручке составила 13,5% и 16,5% в 2011 и 2010 гг. соответственно. В 2009 году чистая прибыль составила 6 514 млн долл. США.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Движение денежных средств

Ниже представлены основные статьи отчета о движении денежных средств за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение за 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн долл. США)			Раз	(млн долл. США)			Раз	
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	3 505	2 864	1,2	15 749	15 172	10 319	1,0	1,5	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(4 128)	(2 206)	1,9	(13 606)	(12 439)	(8 788)	1,1	1,4	
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	1 851	(1 440)	-	(988)	(558)	(877)	1,8	0,6	

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 3 505 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года и по сравнению с 2 864 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, включают операции с торговыми ценными бумагами (отток денежных средств составил 57 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с 33 млн долл. США в третьем квартале 2011 года). Скорректированные чистые денежные средства от операционной деятельности составили 3 562 млн долл. США за четвертый квартал 2011 года и 2 897 млн долл. США за третий квартал 2011 года.

Чистые денежные средства от операционной деятельности в анализируемых периодах представлены в таблице:

	За 3 месяца, Закончившихся		Изменение	За 12 месяцев, закончившихся		Изменение
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		Раз	31 декабря 2011	
	(млн долл. США)			(млн долл. США)		
Чистые денежные средства от операционной деятельности	3 505	2 864	1,2	15 749	15 172	1,0
Эффект от операций с торговыми ценными бумагами	57	33	1,7	89	(262)	—
Чистые денежные средства от операционной деятельности	3 562	2 897	1,2	15 838	14 910	1,1

Снижение операционного денежного потока, в первую очередь, произошло в результате увеличения в оборотном капитале на 768 млн долл. США.

В четвертом квартале 2011 увеличение оборотного капитала вызвано следующими факторами:

- В значительной мере с увеличением расходов будущих периодов на 1 057 млн долл. США по предоплаченным таможенным пошлинам для обеспечения поставок в новогодние праздники;
- Уменьшением задолженности по налогам и сборам (в основном налог на прибыль) на 210 млн долл. США.

Такое изменение было компенсировано следующим фактором:

- Уменьшением дебиторской задолженности на 710 млн долл. США, в связи с поступлением экспортной выручки по объемам реализации предыдущего квартала.

Скорректированные чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 15 838 млн долл. США в 2011 году (корректировка на отток денежных средств от операций с ценными бумагами в размере 89 млн долл. США) по сравнению с 14 910 млн долл. США (корректировка

на приток денежных средств от операций с ценными бумагами в размере 262 млн долл. США) в 2010 году. Рост чистых денежных средств от операционной деятельности, в основном, объясняется увеличением чистой прибыли на 18,0%.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 4 128 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года и 2 206 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. На увеличение показателя чистых денежных средств, используемых в инвестиционной деятельности, повлияло, главным образом, увеличение затрат по капитальному строительству, а также приобретении дополнительных долей в дочерних обществах.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 13 606 млн долл. США за двенадцать месяцев 2011 года 12 439 млн долл. США за двенадцать месяцев 2010 года, что объясняется увеличением затрат по капитальному строительству, а также приобретении дополнительных долей в дочерних и зависимых обществах.

Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности составили 1 851 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с денежными средствами, использованными в финансовой деятельности в размере 1 440 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. Рост денежных средств в финансовой деятельности в основном объясняется получением долгосрочного синдицированного мультивалютного кредита от группы иностранных банков в размере 2,0 млрд долл. США и кредита на покупку оборудования в размере 0,5 млрд долл. США.

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 988 млн долл. США в 2011 году, по сравнению с 558 млн долл. США в 2010 году.

Капитальные затраты

Ниже представлены капитальные затраты и затраты на покупку лицензий Роснефти по видам деятельности за анализируемые периоды:

	За 3 месяца, закончившихся		Изменение За 4 и 3 кварталы	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря			Изменение за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря	
	31 декабря 2011	30 сентября 2011		2011	2010	2009	2011 и 2010	2010 и 2009
	(млн долл. США)	(млн долл. США)		(млн долл. США)	(млн долл. США)	(млн долл. США)	(%)	(%)
ООО «РН-Юганскнефтегаз»	1 024	869	17,8%	3 267	2 500	2 252	30,7%	11,0%
ЗАО «Ванкорнефть»	783	499	56,9%	2 913	2 122	2 531	37,3%	(16,2)%
ООО «РН-Пурнефтегаз»	195	141	38,3%	504	522	276	(3,4)%	89,1%
ООО «РН-Северная нефть»	80	43	86,0%	208	111	76	87,4%	46,1%
ОАО «Самаранефтегаз»	88	83	6,0%	295	217	156	35,9%	39,1%
Прочие ⁽¹⁾	297	269	10,4%	985	871	576	13,1%	51,2%
Итого геологоразведка и добыча	2 467	1 904	29,6%	8 172	6 343	5 867	28,8%	8,1%
ОАО «НК «Роснефть»	8	1	700,0%	26	69	49	(62,3)%	40,8%
ООО «РН-Туапсинский НПЗ»	615	506	21,5%	1 984	754	208	163,1%	262,5%
ООО «РН-Комсомольский НПЗ»	38	76	(50,0)%	166	116	92	43,1%	26,1%
ОАО «Ангарская НХК»	116	32	262,5%	181	100	79	81,0%	26,6%
ОАО «Ачинский НПЗ»	75	35	114,3%	192	122	54	57,4%	125,9%
ОАО «Сызранский НПЗ»	88	46	91,3%	162	111	77	45,9%	44,2%
ОАО «Новокуйбышевский НПЗ»	114	25	356,0%	210	117	56	79,5%	108,9%
ОАО «Куйбышевский НПЗ»	52	55	(5,5)%	184	136	69	35,3%	97,1%
Сбытовые подразделения и прочие ⁽²⁾	331	130	154,6%	822	576	409	42,7%	40,8%
Итого переработка, маркетинг и сбыт	1 437	906	58,6%	3 927	2 101	1 093	86,9%	92,2%
Прочая деятельность⁽³⁾	267	119	124,4%	588	474	325	24,1%	45,8%
Промежуточный итог капитальных затрат	4 171	2 929	42,4%	12 687	8 918	7 285	42,3%	22,4%
Увеличение/ (уменьшение) материалов для кап.строительства	94	(161)	>100,0%	559	13	(33)	4 200,0%	>100,0%
Итого капитальные затраты	4 265	2 768	54,1%	13 246	8 931	7 252	48,3%	23,2%
Затраты на приобретение лицензий	53	60	(11,7)%	254	140	96	81,4%	45,8%

1) Включая: Краснодарнефтегаз, Ставропольнефтегаз, Сахалин -1, Грознефтегаз, ВСНК, Дагнефтегаз.

2) Компании, предоставляющие услуги переработки и хранения.

3) Компании, оказывающие прочие услуги.

Капитальные затраты Роснефти, с учетом приобретенных материалов, увеличились на 54,1% до 4 265 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Увеличение капитальных затрат связано с неравномерными сроками строительства производственных объектов в результате сезонных факторов. В 2011 году капитальные затраты Роснефти, с учетом приобретенных материалов, увеличились на 48,3% до 13 246 млн долл. США по сравнению с 8 931 млн долл. США в 2010 году.

Затраты в сегменте «Геологоразведка и добыча» увеличились в четвертом квартале 2011 года до 2 467 млн долл. США, или на 29,6% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Увеличение вызвано сезонным увеличением объема строительных работ на проектах Ванкорского месторождения. В 2011 году затраты в сегменте «Геологоразведка и добыча» увеличились на 28,8% по сравнению с 2010 годом, и составили 8 172 млн долл. США. В 2010 году затраты в сегменте «Геологоразведка и добыча» составили 6 343 млн долл. США.

Затраты в сегменте «Переработка, маркетинг и сбыт» увеличились на 531 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года или на 58,6% против третьего квартала 2011 года. Рост расходов объясняется, в основном, капитальными затратами, направленными на расширение мощностей на заводах, включая реконструкцию Туапсинского НПЗ, Ангарской НХК и Новокуйбышевского НПЗ.

В 2011 году затраты в сегменте «Переработка, маркетинг и сбыт» увеличились на 1 826 млн долл. США или на 86,9 % против 2010 года. Рост затрат в данном сегменте объясняется плановым расширением производственных мощностей, реализованным на Туапсинском НПЗ и прочих заводах Компании. В 2010 году затраты в сегменте «Переработка, маркетинг и сбыт» составили 2 101 млн долл. США.

В четвертом квартале 2011 года капитальные затраты по другим направлениям деятельности увеличились на 124,4% до 267 млн долл. США по сравнению с 119 млн долл. США за третий квартал 2011 года. Увеличение затрат связано с плановой закупкой машин и оборудования. В 2011 году капитальные затраты по другим направлениям деятельности составили 588 млн долл. США по сравнению с 474 млн долл. США в 2010 году.

Начиная с четвертого квартала 2006 г. Компания закупает материалы для строительства и реализует контрагентам, оказывающим услуги по строительству и бурению. Увеличение остатков неиспользованных материалов, предназначенных для капитального строительства, составило 94 млн долл. США в четвертом квартале 2011 года по сравнению со снижением остатков на 161 млн долл. США в третьем квартале 2011 года. В 2011, 2010 и 2009 гг., изменение остатков материалов для строительства составили, соответственно, 559 млн долл. США, 13 млн долл. США и (33) млн долл. США.

В четвертом квартале затраты на приобретение лицензий вызваны приобретением трех лицензий на разведку и добычу полезных ископаемых на Заграничном, Санталовском и Фатеевском участках в Самарском регионе на сумму 26 млн долл. США, и приобретением лицензий на разведку и добычу в акватории Охотского моря на сумму 27 млн долл. США.

Затраты на приобретение лицензий в третьем квартале в сумме 60 млн долл. США связаны с приобретением лицензии на разведку, добычу углеводородного сырья в акватории Охотского моря, а также на Падовском участке в Самарском регионе.

Долговые обязательства

Чистый долг Компании увеличился до 15 864 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 13 991 млн долл. США на 30 сентября 2011 года.

Общая задолженность по привлеченным кредитам и займам Компании составила 23 291 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 21 452 млн долл. США по состоянию на 30 сентября 2011 года. Увеличение связано с привлечением необеспеченного долгосрочного синдицированного кредита от группы иностранных банков в четвертом квартале 2011 года.

В основном, долгосрочные кредиты обеспечены уступкой кредитору прав требования в отношении выручки по экспортным контрактам на поставку сырой нефти. Заимствования Роснефти, обеспеченные экспортными поставками нефти (за исключением экспорта в СНГ), составляют 75,6% по состоянию на 31 декабря 2011 года и 84,9% общего объема задолженности по состоянию на 30 сентября 2011 года.

По состоянию на 31 декабря 2011 года и 30 сентября 2011 года, в качестве обеспечения по кредитным договорам использовано 20,1% и 20,2% от всего объема экспортных поставок нефти, приходящихся на соответствующие периоды (за исключением экспорта в СНГ), соответственно.

Расчет чистого долга приведен в таблице:

По состоянию на:	31 декабря 2011	30 сентября 2011	31 декабря 2010
	млн долл. США		
Краткосрочные кредиты	4 734	4 960	5 498
Долгосрочные кредиты	18 557	16 492	18 057
Задолженность итого	23 291	21 452	23 555
Деньги и денежные эквиваленты	(5 172)	(3 969)	(4 154)
Банковские краткосрочные депозиты	(275)	(139)	(1 321)
Структурированные депозиты	(979)	(2 263)	(3 791)
Краткосрочные векселя и прочие краткосрочные ликвидные ценные бумаги	(1 001)	(1 090)	(627)
Скорректированный чистый долг	15 864	13 991	13 662

Ключевые финансовые показатели деятельности

Компания проводит постоянный мониторинг и оценку своей деятельности. Ключевые показатели деятельности, используемые Компанией, а также другие существенные финансовые коэффициенты, представлены ниже:

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
Маржа EBITDA	19,8%	21,5%	23,9%	30,5%	29,0%
Скорректированная маржа чистой прибыли	12,3%	11,2%	13,5%	16,6%	13,8%
Отношение чистого долга к задействованному капиталу	0,19	0,18	0,19	0,20	0,29
Отношение чистого долга к скорректированной EBITDA, в годовом выражении	0,83	0,66	0,36	0,71	1,36
Коэффициент ликвидности	1,97	1,78	1,97	1,97	1,13
(долл. США на баррель)					
EBITDA в расчете на баррель нефти	23,59	26,14	27,67	24,65	18,63
Капитальные расходы на разведку и добычу в расчете на баррель нефти	12,24	9,42	10,27	8,14	8,06
Операционные затраты на добычу в расчете на баррель нефти	3,16	3,09	3,07	2,83	2,57
Скорректированный свободный денежный поток в расчете на баррель	(3,75)	0,34	2,94	7,49	4,73
(долл. США на баррель нефтяного эквивалента)					
EBITDA в расчете на баррель нефтяного эквивалента	21,53	24,18	25,42	22,66	17,00
Капитальные расходы на разведку и добычу в расчете на баррель нефтяного эквивалента	11,18	8,71	9,43	7,48	7,35
Операционные затраты на добычу в расчете на баррель нефтяного эквивалента	2,89	2,86	2,82	2,61	2,34
Скорректированный свободный денежный поток в расчете на баррель нефтяного эквивалента	(3,43)	0,32	2,70	6,89	4,32

Компания рассматривает «EBITDA на баррель», «операционные расходы по добыче нефти и газа на баррель» и «операционные расходы по добыче нефти и газа на баррель нефтяного эквивалента», а также связанные с ними индикаторы как важные показатели эффективности деятельности Компании. Помимо этого, данные показатели часто используются финансовыми аналитиками, инвесторами и другими заинтересованными сторонами при оценке нефтегазовых компаний. Как аналитические инструменты эти показатели имеют ряд ограничений и не должны рассматриваться в отрыве от анализа, или заменять собой анализ результатов операционной деятельности Компании, отраженных согласно ГААП США.

Все коэффициенты «на производственную единицу» рассчитаны путем деления суммы соответствующих показателей в долл. США на объем добычи (в млн барр. или млн барр. нефтяного эквивалента), без учета запасов.

В таблице ниже представлены соответствующие данные, относящиеся к указанным показателям за указанные периоды:

Показатели по сегменту «Геологоразведка и добыча»

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
Капитальные затраты по добыче нефти и газа (млн долл. США)	2 467	1 904	8 172	6 343	5 867
Операционные затраты по добыче нефти и газа (млн долл. США)	637	624	2 445	2 208	1 869
Добыча нефти (млн баррелей)	201,49	202,10	795,83	779,07	728,06
Добыча нефти и газа (млн баррелей нефтяного эквивалента)	220,73	218,51	866,37	847,51	797,83

Расчет скорректированного свободного денежного потока

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
	(млн долл. США)				
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	3 505	2 864	15 749	15 172	10 319
Капитальные затраты	(4 265)	(2 768)	(13 246)	(8 931)	(7 252)
Свободный денежный поток	(760)	96	2 503	6 241	3 067
Операции с торговыми ценными бумагами	57	33	89	(262)	472
Покупка лицензий	(53)	(60)	(254)	(140)	(96)
Скорректированный свободный денежный поток	(756)	69	2 338	5 839	3 443

Расчет маржи EBITDA

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
	(млн долл. США, за исключением %)				
Операционная прибыль	3 099	3 693	15 880	13 499	9 128
Прирост обязательства, связанных с выбытием активов	35	41	146	107	87
Износ, истощение и амортизация	1 619	1 549	5 996	5 597	4 350
EBITDA	4 753	5 283	22 022	19 203	13 565
Выручка от реализации	23 951	24 627	91 975	63 047	46 826
Маржа EBITDA	19,8%	21,5%	23,9%	30,5%	29,0%

Расчет скорректированной маржи чистой прибыли

	За 3 месяца, закончившихся		За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	31 декабря 2011	30 сентября 2011	2011	2010	2009
	(млн долл. США, за исключением %)				
Чистая прибыль	2 992	2 778	12 452	10 400	6 514
Эффект от сделки процентного свопа (SWAP) и обесценения активов	(40)	(20)	(81)	42	(42)
Скорректированная чистая прибыль	2 952	2 758	12 371	10 442	6 472
Выручка от реализации	23 951	24 627	91 975	63 047	46 826
Скорректированная маржа чистой прибыли	12,3%	11,2%	13,5%	16,6%	13,8%

Расчет коэффициента ликвидности

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	(млн долл. США, за исключением коэффициентов)		
Оборотные активы	25 642	23 043	15 169
Краткосрочные обязательства	12 993	11 693	13 443
Коэффициент ликвидности	1,97	1,97	1,13

Расчет задействованного капитала и связанных показателей

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	млн долл. США		
Краткосрочные кредиты и краткосрочная часть долгосрочной задолженности	4 734	5 498	7 838
Задолженность по долгосрочным кредитам и обязательствам	18 557	18 057	15 669
Денежные средства и их эквиваленты	(7 427)	(9 893)	(5 018)
Чистый долг⁽¹⁾	15 864	13 662	18 489
Акции	65 761	54 535	44 831
Доля прочих акционеров в дочерних предприятиях	1 041	969	706
Собственный капитал	66 802	55 504	45 537
Задействованный капитал	82 666	69 166	64 026
Средний собственный капитал⁽²⁾	61 153	50 521	42 568
Средний задействованный капитал⁽³⁾	75 916	66 596	62 454

(1) Расчет чистого долга представлен в разделе «Долговые обязательства».

(2) Средний собственный капитал, включая долю меньшинства, рассчитывается как среднее арифметическое из значений собственного капитала, включая долю меньшинства на начало и конец соответствующего периода.

(3) Средний задействованный капитал рассчитывается как среднее арифметическое из значений задействованного капитала на начало и конец соответствующего периода.

Расчет доходности на средний задействованный капитал (ROACE)

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	(млн долл. США, за исключением %)		
Операционная прибыль	15 880	13 499	9 128
Налог на прибыль	(3 117)	(2 644)	(2 000)
Прибыль для расчета ROACE	12 763	10 855	7 128
Средний задействованный капитал	75 916	66 596	62 454
ROACE	16,8%	16,3%	11,4%

Расчет доходности на средний собственный капитал (ROAE)

	За 12 месяцев, закончившихся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	(млн долл. США, за исключением %)		
Чистая прибыль (скорректированная)	12 372	10 442	6 472
Средний собственный капитал, включая долю прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	61 153	50 521	42 568
ROAE в годовом выражении	20,2%	20,7%	15,2%

Приложение 3
Котировки акций
ОАО «НК «Роснефть»

Рынки : Фондовый рынок » ROSN. Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "Роснефть"

Код инструмента:

ROSN

Показать

Поиск инструмента

Ход торгов по инструменту

Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "Роснефть", акция обыкновенная (ROSN)

Сектор основных торгов Сектор Standard Сектор Classica

226,98 -0,21%
RUB

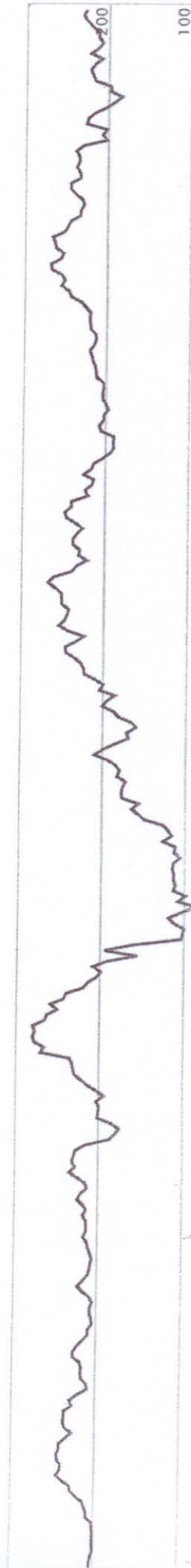
Предложение: 226,99
Спрос: 226,89

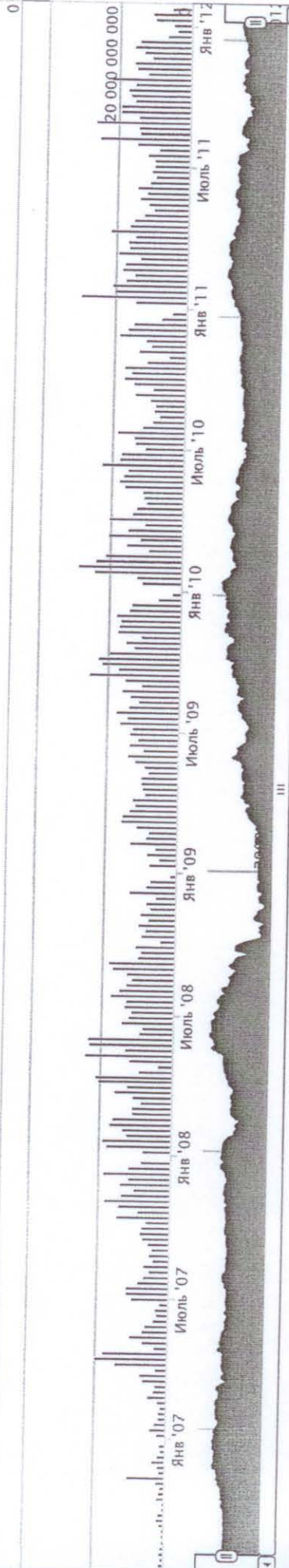
Максимум: 229,70
Минимум: 226,26

Сделок за сегодня: 9 923
Количество за сегодня: 5 295 420

День Неделя Месяц Год Весь период

Итоги торгов по инструменту





Параметры инструмента

Объем выпуска	10598177817
Полное наименование	ОАО "НК "Роснефть"
Краткое наименование	Роснефть
Код ценной бумаги	ROSN
Номер государственной регистрации	1-02-00122-A
ISIN код	RU000A0J2Q06
Номинальная стоимость, руб	0.01
Валюта номинала	RUB
Дата начала торгов на ММВБ	19.07.2006
Английское наименование	Rosneft
Описание типа бумаги	Акция обыкновенная

Информация об эмитенте

ОАО "НК "Роснефть"	
Краткое наименование	ОАО "НК "Роснефть"
Транслитерация ОАО "НК "ROSNEFT"	
Юридический адрес	Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1
Почтовый адрес	117997, г. Москва, Софийская набережная, 26/1
ОКПО	—
ОГРН	—
ИНН	7706107510
WEB-адрес	www.rosneft.ru

Режимы торгов

Основной режим: Б-Акции и паи	20.12.2006 — По н. вр.
Неполные лоты	01.03.2011 — По н. вр.
Standard: дневная сессия	19.12.2011 — По н. вр.
Standard: вечерняя сессия	19.12.2011 — По н. вр.

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
30.12.2011	10 927	757 029 822,30	209,49	214,55	213,80	212,41	212,30	212,30
29.12.2011	11 557	1 072 655 628,10	206,66	211,50	210,54	208,55	208,53	208,53
28.12.2011	13 831	1 153 316 403,90	209,50	214,20	210,26	212,57	212,56	212,56
27.12.2011	10 454	1 148 635 645,50	192,50	213	212,33	211,35	211,36	211,36
26.12.2011	5 629	368 770 483,60	210	212	211,23	211,07	211,08	211,08
23.12.2011	17 143	993 706 863,10	209,04	213,50	210,20	211,43	211,45	211,45
22.12.2011	16 542	1 352 749 935,30	208,60	213,17	212,65	211,01	211,03	211,03
21.12.2011	25 835	2 046 270 545,60	210,60	215,70	212	213,45	213,46	213,46
20.12.2011	26 989	2 087 147 522,20	206,35	214,50	214,50	209,82	209,82	209,82
19.12.2011	27 638	2 352 067 744,70	201,51	209,17	208,85	205,56	205,54	205,54

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
16.12.2011	24 575	1 795 311 367,90	204,08	208,97	205	206,78	206,78	206,78
15.12.2011	38 847	3 976 719 445,20	201,17	208,55	208	204,43	204,43	204,43
14.12.2011	37 579	3 094 776 693,40	202,36	209,70	205,99	206,85	206,85	206,85
13.12.2011	43 693	3 065 729 097,80	196,25	207,71	207,71	202,89	202,89	202,89
12.12.2011	45 350	3 579 189 927	199,93	214,85	200,98	208,65	208,65	208,65
09.12.2011	43 741	3 327 543 175,70	207,65	215,65	208,68	210,19	210,19	210,19
08.12.2011	31 349	2 059 070 660	216,57	222,30	218,52	219,96	219,96	219,96
07.12.2011	39 493	2 750 935 883	213,88	219,67	218,30	217,14	217,14	217,14
06.12.2011	48 308	4 010 333 293,90	215,02	224,97	215,05	220,25	220,25	220,25
05.12.2011	20 942	1 575 606 795,50	222,20	225,96	224,45	223,96	223,96	223,96

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
02.12.2011	39 335	2 849 109 706,30	215	226,50	223,20	224,26	224,26	224,26
01.12.2011	35 317	2 949 784 109,20	221,58	227	221,58	224,34	224,34	224,34
30.11.2011	46 442	3 871 108 136,30	214,51	224,40	223,60	220,73	220,73	220,73
29.11.2011	28 927	1 889 817 133,20	215,11	219,74	216,69	217,29	217,29	217,29
28.11.2011	32 107	2 363 925 863,40	209,50	217,48	217,28	213,45	213,45	213,45
25.11.2011	32 902	2 163 618 033,20	198,60	206,95	205,94	201,87	201,87	201,87
24.11.2011	23 135	1 270 695 744,90	198,64	207,77	198,64	205,27	205,27	205,27
23.11.2011	42 309	2 792 896 692,70	201,51	209,74	206,05	206,70	206,70	206,70
22.11.2011	30 744	2 158 201 333,30	201,39	208,58	207,81	206,02	206,02	206,02
21.11.2011	40 366	2 891 265 711,20	203,02	214,39	203,40	208,37	208,37	208,37

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
18.11.2011	30 627	2 152 147 584,50	215,16	218,28	215,48	216,93	216,93	216,93
17.11.2011	49 767	3 873 211 873,60	215,83	225,88	220,30	220,57	220,57	220,57
16.11.2011	47 723	3 228 985 011,90	216,39	226	224,20	222,54	222,54	222,54
15.11.2011	44 976	3 689 669 811,50	215,10	224,72	220,55	219,35	219,35	219,35
14.11.2011	24 921	1 660 171 700,90	219,29	222,32	219,90	220,77	220,77	220,77
11.11.2011	33 826	2 467 438 603,90	217,05	223,35	218,51	219,31	219,31	219,31
10.11.2011	49 889	3 813 702 765,70	214,43	223,54	221,97	219,88	219,88	219,88
09.11.2011	53 520	4 182 368 285,70	217,20	228,87	221,02	222,05	222,05	222,05
08.11.2011	35 678	2 983 189 076,70	223,55	229,40	226,31	226,95	226,95	226,95
07.11.2011	40 879	3 163 117 600,80	218	227,12	227,11	222,33	222,33	222,33

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
03.11.2011	45 939	3 613 296 795,70	210,45	222,26	218,87	215,85	215,85	215,85
02.11.2011	34 278	2 527 009 556,20	210,88	219	218,52	215,34	215,34	215,34
01.11.2011	34 904	2 837 120 379,70	208,40	217,77	210,98	213,02	213,02	213,02
31.10.2011	33 524	2 618 428 697,30	216,75	224,58	217,82	219,65	219,65	219,65
28.10.2011	47 529	3 666 915 933,40	220,51	228	225	224,13	224,13	224,13
27.10.2011	48 070	4 619 230 720,80	218,10	225	221,70	221,98	221,98	221,98
26.10.2011	42 134	3 622 658 787,20	206,08	215,95	214,53	211,44	211,44	211,44
25.10.2011	43 284	3 869 679 828	203,60	210	207,19	207,50	207,50	207,50
24.10.2011	42 123	3 591 416 212,10	201,22	208,89	208,52	204,87	204,87	204,87
21.10.2011	31 949	2 329 460 913,10	194,55	200,97	200,48	198,07	198,07	198,07

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
20.10.2011	40 156	2 397 064 609,10	190,96	196,25	195,52	193,83	193,83	193,83
19.10.2011	42 998	2 883 919 949,10	192,30	198,87	195,43	195,57	195,57	195,57
18.10.2011	45 065	3 229 633 121	190,80	198,69	197,22	194,17	194,17	194,17
17.10.2011	49 731	4 538 151 283,10	193,60	202,36	195,56	198,36	198,36	198,36
14.10.2011	36 501	2 916 626 458,30	194,51	200,10	199,84	197,74	197,74	197,74
13.10.2011	50 641	4 117 414 703,80	194,01	201,36	194,92	196,96	196,96	196,96
12.10.2011	43 515	3 646 065 169,40	191,11	198,80	198,30	196,41	196,41	196,41
11.10.2011	45 143	3 587 544 766,10	189,50	199,10	191,98	193,67	193,67	193,67
10.10.2011	37 850	2 975 629 093,90	188,85	199,02	198,72	194,16	194,16	194,16
07.10.2011	45 745	3 867 218 130,80	187,46	195,19	192,50	191,67	191,67	191,67

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
06.10.2011	44 321	3 630 698 381,90	177,95	186,58	186	182,26	182,26	182,26
05.10.2011	46 996	2 701 079 527,90	171,22	180,80	175,95	175,97	175,97	175,97
04.10.2011	47 432	3 347 523 459,80	171,04	187,88	175,07	179,12	179,12	179,12
03.10.2011	38 103	2 853 282 899	182,90	189,20	186,99	185,79	185,79	185,79
30.09.2011	39 490	3 262 349 963,50	186,30	196,45	190,28	190,89	190,89	190,89
29.09.2011	37 414	3 042 187 232,10	187,10	197,30	196,40	193,69	193,69	193,69
28.09.2011	35 780	2 416 085 011,80	189,53	194,37	190,89	192,42	192,42	192,42
27.09.2011	36 716	2 841 142 975,90	190,38	194,80	193,80	192,40	192,40	192,40
26.09.2011	55 702	3 990 433 385,50	177,30	192,68	187,80	188,02	188,02	188,02
23.09.2011	75 071	5 595 177 737	176,30	192,98	184	184,38	184,38	184,38

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
22.09.2011	61 284	5 845 563 898,70	192	205,88	193,45	197,70	197,70	197,70
21.09.2011	26 646	2 680 435 075,50	209,11	215,70	209,40	211,91	211,91	211,91
20.09.2011	27 811	2 571 644 036,30	209,01	215,50	213,53	213,46	213,46	213,46
19.09.2011	28 419	2 423 804 432,50	209	212,81	209,21	210,63	210,63	210,63
16.09.2011	31 871	2 894 930 108,80	212,63	219,77	212,80	215,99	215,99	215,99
15.09.2011	46 238	6 132 879 278	216,64	221,50	217,28	218,88	218,88	218,88
14.09.2011	29 040	2 778 305 905,10	215,12	220,80	215,80	217,93	217,93	217,93
13.09.2011	38 363	3 690 421 089,70	214,11	221,88	217,55	217,29	217,29	217,29
12.09.2011	34 493	3 726 461 981,90	214,39	220,65	217,99	217,20	217,20	217,20
09.09.2011	29 810	2 707 269 884,40	219,62	227,11	221,63	223	223	223

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
08.09.2011	27 578	2 889 829 624	224,31	229,83	228,06	227,25	227,25	227,25
07.09.2011	30 516	3 060 864 494,40	224,51	230	229,05	227,37	227,37	227,37
06.09.2011	33 306	3 128 253 193,70	219,25	224,05	222,20	221,92	221,92	221,92
05.09.2011	28 263	2 654 482 287,50	220,65	226,95	221,29	223,93	223,93	223,93
02.09.2011	28 846	2 879 894 738,50	225,66	230,67	227,05	227,68	227,68	227,68
01.09.2011	40 837	4 351 851 658,60	224,65	232,47	232	228,19	228,19	228,19
31.08.2011	43 600	4 688 764 301,20	221,86	229,90	228	225,43	225,43	225,43
30.08.2011	55 998	8 421 478 853,50	219,51	229,30	224,10	224,60	224,60	224,60
29.08.2011	37 290	5 663 773 844,90	209	221,30	221	216,07	216,07	216,07
26.08.2011	39 031	3 328 816 711,30	197,26	206,30	206,10	201,92	201,92	201,92

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б- Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

V-28

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
25.08.2011	34 693	3 051 554 037,80	198,62	205,80	199,45	202,84	202,84	202,84
24.08.2011	30 438	2 755 794 930,70	196	203,23	202,50	199,89	199,89	199,89
23.08.2011	34 831	2 903 627 193,10	196,42	205,03	198	200,83	200,83	200,83
22.08.2011	29 011	2 118 317 515,30	194,35	202,70	200,28	199,04	199,04	199,04
19.08.2011	47 394	3 597 818 977,80	192,10	202,49	200	196,99	196,99	196,99
18.08.2011	34 408	2 899 584 657,60	199,25	210,49	202,90	205,85	205,85	205,85
17.08.2011	31 704	2 319 621 874,40	204,55	212,30	211,36	208,92	208,92	208,92
16.08.2011	30 400	2 298 612 573,40	201,78	207	206,90	204,35	204,35	204,35
15.08.2011	34 367	2 822 527 284,10	202,37	208,83	208,82	206,34	206,34	206,34
12.08.2011	58 167	4 167 990 572,70	191,20	203,79	202,50	199,18	199,18	199,18

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
11.08.2011	72 389	5 663 138 276,90	181,98	203,29	194	193,58	193,58	193,58
10.08.2011	57 348	4 984 342 761,10	192,54	211,91	195,93	205,17	205,17	205,17
09.08.2011	65 644	6 418 254 046,30	192,34	209,85	206	202,33	202,33	202,33
08.08.2011	38 975	3 790 714 072,10	207	216,98	207,50	212,50	212,50	212,50
05.08.2011	39 944	3 942 835 640,50	215	222,78	219,37	219,18	219,18	219,18
04.08.2011	34 496	3 452 370 696,30	223,77	232,30	224,89	227,11	227,11	227,11
03.08.2011	32 377	2 954 264 566,30	229,10	234,90	230,48	232,36	232,36	232,36
02.08.2011	23 710	1 967 513 205,10	235,25	239,70	236,40	237,02	237,02	237,02
01.08.2011	23 034	2 508 340 688,20	237,10	240,41	239,50	239,04	239,04	239,04
29.07.2011	20 383	2 019 130 813,40	233,02	238,87	235,80	235,63	235,63	235,63

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
28.07.2011	15 837	1 223 517 372,60	236,80	239,70	239,58	238,57	238,57	238,57
27.07.2011	19 195	1 706 606 752,50	237,10	242,50	237,55	240,24	240,24	240,24
26.07.2011	18 872	1 691 775 457,10	240	244,51	241,18	242,01	242,01	242,01
25.07.2011	18 365	2 050 709 038,40	237,75	243,03	242,40	240,56	240,56	240,56
22.07.2011	24 240	3 157 062 768,90	237,55	242	241,69	240,17	240,17	240,17
21.07.2011	27 166	2 612 994 325	232,01	237,96	237,25	235,18	235,18	235,18
20.07.2011	17 239	1 418 629 825,50	233,24	235,59	234,70	234,46	234,46	234,46
19.07.2011	23 452	2 117 459 794,40	228,87	232,80	232	230,77	230,77	230,77
18.07.2011	26 444	2 449 437 707,60	228,21	234,34	229,25	230,94	230,94	230,94
15.07.2011	17 776	1 263 907 200,30	232,41	235,90	234	234,32	234,32	234,32

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
14.07.2011	25 126	2 056 063 340,20	233,02	237,30	235,32	235,26	235,26	235,26
13.07.2011	25 558	2 170 159 287,10	231,50	236,87	235,92	234,30	234,30	234,30
12.07.2011	23 159	2 216 954 703,60	231,61	235,97	235,93	233,81	233,81	233,81
11.07.2011	20 247	1 892 677 346	234,22	239,23	235,73	235,82	235,82	235,82
08.07.2011	25 132	2 453 819 431,40	236,57	243,50	239,14	240,21	240,21	240,21
07.07.2011	19 338	2 436 779 462,80	237,27	242,42	241,63	240	240	240
06.07.2011	20 005	1 881 371 333,60	235,60	240,75	235,60	238,09	238,09	238,09
05.07.2011	17 728	1 756 373 498	235	239,57	238,06	237,81	237,81	237,81
04.07.2011	12 869	1 227 625 758,40	234,57	237,73	237,60	236,67	236,67	236,67
01.07.2011	24 810	2 655 321 034,30	232,10	238,22	235,29	235,04	235,04	235,04

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
30.06.2011	26 083	1 779 238 659,80	233,70	239,03	236,10	236,02	236,02	236,02
29.06.2011	25 885	2 177 422 970,50	235,23	238,44	236,45	236,72	236,72	236,72
28.06.2011	26 649	2 285 903 765,60	228,71	234,89	234,30	232,14	232,14	232,14
27.06.2011	21 922	1 719 583 445	226,81	231,80	228,96	229,34	229,34	229,34
24.06.2011	22 641	2 277 745 431,60	229,60	233,70	231,81	231,54	231,54	231,54
23.06.2011	22 685	2 027 781 764,20	228,22	233,69	229,42	231,05	231,05	231,05
22.06.2011	18 617	1 694 839 438,90	232,32	236	233,90	233,81	233,81	233,81
21.06.2011	15 832	1 779 714 821,50	235	239,45	235,01	236,51	236,51	236,51
20.06.2011	21 787	1 725 819 468,40	234,81	240	237,10	237,51	237,51	237,51
17.06.2011	25 507	2 706 881 854,10	240,68	247,88	240,93	243,20	243,20	243,20

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
16.06.2011	27 885	2 781 555 423,30	242,82	248	248	244,99	244,99	244,99
15.06.2011	30 125	3 648 354 786,40	244,76	251,85	246,07	248,66	248,66	248,66
14.06.2011	19 496	1 764 727 220,10	246,55	250,99	248,30	248,57	248,57	248,57
10.06.2011	28 068	2 667 572 354,50	246,50	251,45	248,39	248,98	248,98	248,98
09.06.2011	32 254	3 292 012 392,10	245,37	252,27	251	249,11	249,11	249,11
08.06.2011	29 201	3 262 769 506,40	241,51	248,70	247,08	244,87	244,87	244,87
07.06.2011	29 975	2 766 835 560,90	236,40	243,68	243,21	241,68	241,68	241,68
06.06.2011	28 427	2 110 270 991	232,62	239,15	237,54	236,23	236,23	236,23
03.06.2011	32 213	2 676 263 534,90	234	242,45	235,40	237,61	237,61	237,61
02.06.2011	27 527	2 493 553 899,90	235,33	239,78	239,11	237,25	237,25	237,25

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
01.06.2011	30 830	2 759 990 789	239,12	244,82	239,31	241,52	241,52	241,52
31.05.2011	26 729	2 512 491 171,70	239,36	245,44	242,15	242,99	242,99	242,99
30.05.2011	15 500	1 150 993 624,10	239,01	242,77	241,70	241,11	241,11	241,11
27.05.2011	40 081	3 862 078 309,20	231,61	241,50	240,55	237,17	237,17	237,17
26.05.2011	29 509	2 195 462 994,90	229,20	233,90	231,70	231,63	231,63	231,63
25.05.2011	29 655	2 550 504 157	225,05	231,99	231,71	228,71	228,71	228,71
24.05.2011	23 536	2 495 364 277,90	222,63	228,35	227,84	225,91	225,91	225,91
23.05.2011	28 044	2 511 719 920,50	220,10	225,87	222,31	222,43	222,43	222,43
20.05.2011	22 755	1 685 473 810	225,50	231,67	227,50	228,08	228,08	228,08
19.05.2011	26 952	2 379 437 461,40	226,01	232,96	229,99	230,11	230,11	230,11

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
18.05.2011	26 082	2 688 717 914,90	225,13	232,70	227,67	228,80	228,80	228,80
17.05.2011	27 651	2 386 865 118,70	225,75	232,50	228,40	227,87	227,87	227,87
16.05.2011	27 570	2 253 055 180,60	227,56	233,29	230,49	230,37	230,37	230,37
13.05.2011	26 247	2 134 872 923,30	229,25	235,06	230,46	232,38	232,38	232,38
12.05.2011	31 869	2 751 263 403,20	227,02	232	231,25	229,54	229,54	229,54
11.05.2011	30 072	2 799 986 235,10	232,01	240,39	233,59	236,58	236,58	236,58
10.05.2011	26 564	2 015 277 000,70	233,54	237,40	236,49	235,50	235,50	235,50
06.05.2011	36 938	3 836 102 425,20	223,65	236,17	235,73	229,34	229,34	229,34
05.05.2011	33 375	3 104 414 397,50	225,20	236,82	228,30	229,38	229,38	229,38
04.05.2011	31 656	3 394 779 045,30	231,20	238,80	232,90	234,73	234,73	234,73

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
03.05.2011	24 378	2 098 862 660,40	236,26	243,84	236,50	239,21	239,21	239,21
29.04.2011	19 885	2 374 169 854,60	242,70	247,60	243,60	244,63	244,63	244,63
28.04.2011	23 788	3 074 737 127,10	242,29	249	247,40	244,81	244,81	244,81
27.04.2011	27 565	4 090 405 925,50	240,85	249,47	242,80	243,50	243,50	243,50
26.04.2011	26 215	3 330 934 382,10	242,80	248,16	247,64	245,81	245,81	245,81
25.04.2011	23 795	2 330 265 410,50	246,24	254,52	246,39	251,18	251,18	251,18
22.04.2011	12 829	1 135 733 577,10	249,12	253,36	251,70	251,01	251,01	251,01
21.04.2011	23 435	2 958 143 385,40	250,52	257,40	251,51	253,48	253,47	253,47
20.04.2011	30 588	4 142 732 197,50	252,16	255	254,20	253,88	253,88	253,88
19.04.2011	38 609	4 781 023 477,80	239,07	249,99	249,88	245,72	245,72	245,72

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
18.04.2011	28 320	3 141 697 684,70	237,26	248,45	238,49	243,14	243,14	243,14
15.04.2011	26 607	3 872 582 811,50	242,70	248,78	247,69	246,34	246,34	246,34
14.04.2011	42 702	6 651 029 860,70	241,50	254,85	244,66	247,71	247,71	247,71
13.04.2011	37 930	3 663 053 351,90	251,45	257,30	252,75	253,44	253,44	253,44
12.04.2011	34 574	5 601 309 494,20	254,72	261,10	255,35	257,96	257,96	257,96
11.04.2011	18 684	1 846 083 291,90	261,72	266,29	263,70	263,47	263,47	263,47
08.04.2011	22 496	2 638 531 279,90	264,10	268,99	265,64	266,89	266,89	266,89
07.04.2011	21 455	2 066 492 797,90	265,75	270,15	266,98	267,72	267,72	267,72
06.04.2011	27 983	3 711 907 014,60	265	271,19	270	268,94	268,94	268,94
05.04.2011	23 142	3 093 117 251,90	261,55	268,50	267,50	265,08	265,08	265,08

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
04.04.2011	25 374	3 125 574 879	263,17	267	266,80	265,78	265,78	265,78
01.04.2011	26 319	3 847 189 020,70	258,25	265,38	263,90	263,29	263,29	263,29
31.03.2011	30 172	4 453 763 131,60	259,12	265,96	259,99	261,34	261,34	261,34
30.03.2011	25 430	2 764 821 833,90	262,60	267,65	264,34	264,97	264,97	264,97
29.03.2011	26 839	3 500 266 795,50	261,41	270,80	264	265,14	265,14	265,14
28.03.2011	20 606	2 040 687 492,40	265,21	271,34	270,70	268,28	268,27	268,27
25.03.2011	29 014	3 155 380 546,60	263,56	268,87	267,99	266,32	266,32	266,32
24.03.2011	32 603	4 237 199 237,50	263,70	269,79	269,20	267,52	267,52	267,52
23.03.2011	32 345	4 575 614 531,20	256,73	265	264,98	260,87	260,87	260,87
22.03.2011	26 556	2 755 635 894,40	251,66	258,96	258,50	255,50	255,50	255,50

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
21.03.2011	17 065	1 310 672 344,90	255,18	258,52	256,90	256,81	256,81	256,81
18.03.2011	28 593	2 561 130 165	255	261,30	255,83	257,59	257,59	257,59
17.03.2011	31 435	3 140 884 991,50	252,55	259	257	256,67	256,67	256,67
16.03.2011	42 020	5 076 043 263,80	249,75	262,21	252,30	254,93	254,93	254,93
15.03.2011	38 583	5 059 356 543,40	248,13	254,76	250,10	250,93	250,93	250,93
14.03.2011	29 923	3 278 696 139,20	251,13	259,67	255,80	256,30	256,30	256,30
11.03.2011	32 701	3 716 357 482,80	250,60	257,40	253,75	254,15	254,15	254,15
10.03.2011	35 682	5 514 394 615	253,07	264,89	253,69	258,28	258,28	258,28
09.03.2011	30 328	3 890 127 121,40	262,21	270,98	263,99	265,47	265,47	265,47
05.03.2011	10 172	1 061 255 699,90	264,80	270	269,50	268,74	268,74	268,74

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
04.03.2011	23 553	2 408 009 693,90	264,27	270,67	266,69	267,22	267,22	267,22
03.03.2011	23 741	2 590 598 545	268,87	272,95	269	271,28	271,28	271,28
02.03.2011	29 928	2 998 530 885,60	266,26	272,25	270,55	268,91	268,91	268,91
01.03.2011	29 412	4 296 226 133,30	266,70	274,24	268,40	269,86	269,86	269,86
28.02.2011	32 959	3 834 673 779,15	271	276,20	271,68	273,51	273,51	273,51
25.02.2011	28 550	3 255 783 545,63	269,86	275	272,17	272,02	272,02	272,02
24.02.2011	44 476	5 988 907 253,05	266,16	275,20	274,22	271,76	271,76	271,76
22.02.2011	36 747	4 928 655 483,14	260,42	265,85	265	263,21	263,21	263,21
21.02.2011	36 973	4 093 302 873,18	252,80	263,12	263,10	259,03	259,03	259,03
18.02.2011	22 573	2 253 273 291,04	254,04	258,78	255	255,89	255,89	255,89

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
17.02.2011	26 758	2 910 537 621,60	256,55	260,65	257,12	258,40	258,40	258,40
16.02.2011	27 997	2 858 245 177,89	253,60	258,68	257,60	256,73	256,73	256,73
15.02.2011	35 744	4 107 316 349,35	252,52	260,45	258	257,64	257,64	257,64
14.02.2011	31 023	2 655 750 268,55	253,25	258,60	253,90	255,09	255,09	255,09
11.02.2011	36 183	3 635 659 863,15	245,83	257,30	255,70	251,32	251,32	251,32
10.02.2011	32 023	3 229 743 749,70	246,50	250,46	246,60	248,29	248,29	248,29
09.02.2011	30 494	2 576 943 363,46	248,61	254,74	248,80	250,88	250,88	250,88
08.02.2011	45 119	4 367 465 713,90	250,10	258,30	252,92	253,61	253,61	253,61
07.02.2011	31 773	3 129 778 517,45	251,55	258,87	257,46	254,56	254,56	254,56
04.02.2011	37 577	4 675 582 535,25	254,78	259,84	257,30	258,20	258,20	258,20

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б- Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
03.02.2011	35 264	2 721 406 133,56	252,50	258,99	252,69	254,98	254,98	254,98
02.02.2011	37 819	4 129 349 580,46	255,51	261,97	258	258,53	258,53	258,53
01.02.2011	40 414	5 390 715 612,35	255,65	261,45	259,25	258,72	258,72	258,72
31.01.2011	35 528	3 691 419 254,35	248,76	255	255	252,50	252,50	252,50
28.01.2011	35 052	4 437 171 472,28	249,94	254,80	253	252,82	252,82	252,82
27.01.2011	50 091	5 506 872 020,65	245	255	252,55	249,51	249,51	249,51
26.01.2011	42 950	3 104 730 803,28	241,48	247,75	247,49	244,99	244,99	244,99
25.01.2011	34 108	3 210 496 613,65	239,71	244,30	240,75	242,39	242,39	242,39
24.01.2011	38 340	3 652 866 828,85	238,81	247,79	242,86	242,41	242,41	242,41
21.01.2011	45 351	3 969 114 211,70	240,40	248,03	246,86	244,85	244,85	244,85

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30

Итоги торгов с 01.01.2011 по 31.12.2011

Роснефть / ROSN

Дата торгов	Сделок, шт.	Объем, руб.	Минимум, руб.	Максимум, руб.	Последняя, руб.	Срвзв. цена, руб.	Рыночная (3), руб.	Рыночная (2), руб.
20.01.2011	42 999	3 996 298 538,69	238,26	243	242	240,64	240,64	240,64
19.01.2011	44 395	4 610 916 029,04	242,63	248,70	243	245,96	245,96	245,96
18.01.2011	60 264	7 511 416 766,61	242,58	251,49	244,20	247,11	247,11	247,11
17.01.2011	57 547	9 511 835 924,51	237,82	245,28	244,95	241,90	241,90	241,90
14.01.2011	30 053	3 063 985 717,48	229,50	235,57	232,51	231,74	231,74	231,74
13.01.2011	33 629	3 831 658 592,51	231,05	235,77	234	233,59	233,59	233,59
12.01.2011	36 476	4 669 270 030,25	224,50	233,84	233,57	230,10	230,10	230,10
11.01.2011	23 985	2 766 867 154,69	218,90	225,33	225,08	223,13	223,13	223,13

Роснефть / ROSN

Информация о торгах 30.12.2011

Дата торгов	2011-12-30
Идентификатор финансового инструмента	ROSN
Режим торгов	Основной режим: Б-Акции и паи
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	3 563 950
Объем сделок за день, рублей	757 029 822,30
Количество сделок за день, штук	10 927
Цена первой сделки, рублей	211,01
Цена сделки минимальная, рублей	209,49
Цена сделки максимальная, рублей	214,55
Средневзвешенная цена, рублей	212,41
Изменение средневзвешенной цены к средневзвешенной цене предыдущего торгового дня, пунктов	3,86
Рыночная цена (3), рублей	212,30
Рыночная цена (2), рублей	212,30



Код инструмента:

ROSN

Показать

Поиск инструмента

Ход торгов по инструменту ОАО НК Роснефть, ао (ROSN)

RTS Standard RTS Classica T+0

Последние данные по инструменту

Дата 26.01.2012 14:01

Валюта USD

Котировки

Покупка 6,2500

Продажа 7,6500

Последняя сделка

Цена 7,5000 (23.01.2012)

Сделки

	PTC	Внебиржевые
Максимум	-	7,6747
Минимум	-	7,2638
Объем торгов, шт.	-	924

Параметры инструмента

Код в торговой системе ROSN

Код информ. систем ROSN

Название ОАО НК
Роснефть, аоЭмитент ОАО "НК
"Роснефть"Вид Акция
обыкновенная

ISIN RU000A0J2Q06

Гос. рег. номер выпуска 1-02-00122-A

Номинал, руб 0,01

Общее кол-во, шт 10 598 177 817

Биржа/система RTS Classica

Котировальный список Б

Стандартный лот, шт 1

Статус Допущены к
торгам

История инструмента

Ближайшие фьючерсные контракты

RNH2 Фьючерсный контракт на
обыкновенные акции ОАО "НК
"Роснефть"

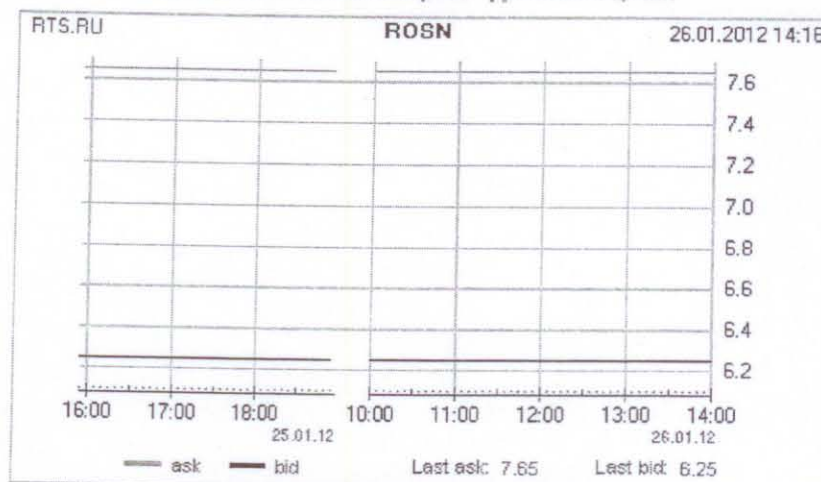
Все контракты

Дополнительная информация

- Итоги торгов
- Рыночные цены, признаваемые котировки
- График за месяц
- График динамики инструмента в сравнении с Индексами РТС
- Внебиржевые сделки
- Котировальные списки
- Код Bloomberg: ROSN RU
- Код Reuters: ROSN.RTS
- Данные СКРИН-Эмитент
- Данные ДКК
- Информеры по инструменту

Графики торгов

Котировки Объемы торгов Динамика цены



Данные на графике приведены с задержкой 15 минут
Для получения данных без задержки обращайтесь к дистрибьюторам

Информация об эмитенте

Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "Роснефть"

Краткое название ОАО "НК "Роснефть"

Код эмитента ROSN

Юридический адрес Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская
набережная, 26/1Почтовый адрес 115035, Россия, г. Москва, Софийская набережная, д. 26/1,
строение 1

ИНН 7706107510

Web-адрес <http://www.rosneft.ru>

- Другие инструменты эмитента (1)
- Новости эмитента
- Отчетность эмитента

Коды инструмента в других системах

Примечания:

ROSN RTS Standard

ROSNG T+0

За дополнительной информацией обращайтесь в Информационный отдел РТС.

Четверг, 26.01.2012 14:17

» Информация о торгах » Архив » Архив итогов торгов по инструменту ROSN

Архив итогов торгов по инструменту

ОАО НК Роснефть, ао

Код в торговой системе: **ROSN**

Биржа/система: **RTS Classica**

Статус инструмента: **Допущены к торгам**

Имеющиеся в архиве данные

Биржа/система	Начальная дата	Конечная дата
ОАО "РТС", ЗАО "ФБ ММВБ"	09.01.2007	25.01.2012
НП РТС	17.07.2006	29.12.2006

Выбран период: **11.01.2011 - 30.12.2011**

Объем торгов, USD	12 955 552
Объем торгов, шт.	1 580 376
Число сделок	51

данные по заданному инструменту

Код инструмента: **ROSN**

☒ таблица

☐ график

Рыночные и Адресные сделки

Начало периода: **1** Января **2011**

Конец периода: **31** Декабря **2011**

☐ Отображать только даты с информацией о торгах

☒ Основная торговая сессия

☐ Дополнительная вечерняя торговая сессия

Показать

Внимание! Информация о Средневзвешенных ценах, Рыночных ценах и Признаваемых котировках, начиная с 2007 года, размещена на странице Архив итогов торгов по инструменту на ОАО "РТС"

РЫНОЧНЫЕ И АДРЕСНЫЕ СДЕЛКИ

Скачать данные в формате: ☐ CSV (разделители - запятые) ☐ CSV (разделители - точка с запятой) ☐ Метасток

Дата	Валюта цены	Покупка	Продажа	Цена первой сделки	Макс. цена сделки	Мин. цена сделки	Последняя сделка		Объем торгов, В ден. ед.	Валюта	В шт. ц/сделок	Капитализация
							Цена	Измен. шт.				
11.01.2011	USD	6,8000	7,4500	-	-	-	-	-	-	USD	-	76 240 005 780
12.01.2011	USD	7,4500	7,7500	7,5500	7,7000	7,5500	7,7	- 30 000	382 000	USD	50 000	81 605 969 191
13.01.2011	USD	7,4500	7,9500	-	-	-	-	-	-	USD	-	81 605 969 191

14.01.2011 USD	1,4300	1,5300	8,1000	8,1000	8,1000	8,1	10 000	81 000 USD	USD	10 000	1	85 845 240 318
17.01.2011 USD	7,9000	8,2000	8,1000	8,1000	8,1000	8,1	10 000	81 000 USD	USD	10 000	1	85 845 240 318
18.01.2011 USD	7,9000	8,4000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	85 845 240 318
19.01.2011 USD	7,9000	8,5500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	85 845 240 318
20.01.2011 USD	7,8000	8,5000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	85 845 240 318
21.01.2011 USD	8,1970	8,2900	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	85 845 240 318
24.01.2011 USD	8,0000	8,3000	8,2000	8,2000	8,2000	8,2	10 000	82 000 USD	USD	10 000	1	86 873 263 566
25.01.2011 USD	8,0000	8,3000	8,0398	8,0398	8,0398	8,03977	-1,95 %	19 343,69 USD	USD	2 406	1	86 905 058 099
26.01.2011 USD	8,0800	8,4000	8,2350	8,2350	8,2350	8,235	+2,43 %	1 647 000 USD	USD	200 000	1	87 275 994 323
27.01.2011 USD	8,3500	-	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	88 494 784 772
28.01.2011 USD	8,3500	8,6000	8,4050	8,4050	8,4050	8,405	75 000	630 375 USD	USD	75 000	1	89 077 684 552
31.01.2011 USD	8,4000	-	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	89 077 684 552
01.02.2011 USD	8,5600	8,8000	8,7000	8,7600	8,7600	8,76	10 000	174 600 USD	USD	20 000	2	92 840 037 677
02.02.2011 USD	8,6500	8,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 840 037 677
03.02.2011 USD	8,5000	8,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 840 037 677
04.02.2011 USD	8,7500	8,9000	8,7738	8,7738	8,7738	8,7738	1 047	9 186,12 USD	USD	1 047	1	92 985 762 622
07.02.2011 USD	8,0000	8,9500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 985 762 622
08.02.2011 USD	-	8,9500	8,6300	8,6300	8,6300	8,6	20 000	1 032 600 USD	USD	120 000	6	91 144 329 226
09.02.2011 USD	8,4000	8,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	91 144 329 226
10.02.2011 USD	8,4000	8,6500	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	91 144 329 226
11.02.2011 USD	8,3500	-	8,4580	8,7500	8,7500	8,4580	8,75	604 660 USD	USD	70 000	3	92 734 055 899
14.02.2011 USD	8,6220	8,7270	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 490 297 809
15.02.2011 USD	8,3500	9,0000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 734 055 899
16.02.2011 USD	8,3500	9,0000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 734 055 899
17.02.2011 USD	8,3500	8,9800	8,8134	8,8134	8,8134	8,7622	8,76219	39 723,32 USD	USD	4 524	2	92 863 247 686
18.02.2011 USD	8,3500	8,9800	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	92 863 247 686
21.02.2011 USD	8,3500	8,9800	8,8949	8,8949	8,8949	8,8949	8,89485	117 349,77 USD	USD	13 193	1	94 269 201 956
22.02.2011 USD	8,9000	9,2500	9,0500	9,0500	9,0500	9,05	+1,74 %	181 000 USD	USD	20 000	1	95 913 509 244
24.02.2011 USD	8,9000	9,6000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	95 913 509 244
25.02.2011 USD	8,9000	9,6000	-	-	-	-	-	-	USD	-	-	95 913 509 244

28.02.2011	USD	8,9000	9,6000	9,4850	9,4850	9,4850	9,48498	-	3 399	32 239,44	USD	3 399	1	100 523 504 631
01.03.2011	USD	8,9000	9,6000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
02.03.2011	USD	8,9000	9,6000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
03.03.2011	USD	8,9000	9,7000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
04.03.2011	USD	8,9000	9,8000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
05.03.2011	USD	8,9000	9,8000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
09.03.2011	USD	8,5000	9,5800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
10.03.2011	USD	8,5000	9,5800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
11.03.2011	USD	8,5000	9,5800	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
14.03.2011	USD	8,9000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100 523 504 631
15.03.2011	USD	8,2500	8,9000	8,2500	8,7500	8,2500	8,7	-	10 000	514 000	USD	60 000	4	92 204 147 008
16.03.2011	USD	8,2500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 204 147 008
17.03.2011	USD	8,7700	9,1000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 946 019 455
18.03.2011	USD	8,7700	9,3000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 946 019 455
21.03.2011	USD	8,8000	9,3000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 946 019 455
22.03.2011	USD	8,8000	9,3000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93 263 964 790
23.03.2011	USD	8,8000	9,5000	9,2342	9,2342	9,2342	9,23423	-	1 134	10 471,62	USD	1 134	1	97 866 011 543
24.03.2011	USD	8,8000	9,8000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97 866 011 543
25.03.2011	USD	8,8000	9,8000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97 866 011 543
28.03.2011	USD	8,8000	9,8000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97 866 011 543
29.03.2011	USD	8,2500	9,6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97 866 011 543
30.03.2011	USD	9,1500	9,6500	9,2300	9,2300	9,2300	9,23	-	1 000	9 230	USD	1 000	1	97 821 181 251
31.03.2011	USD	9,1500	9,6000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97 821 181 251
01.04.2011	USD	9,0000	9,6500	9,1500	9,1500	9,1500	9,15	-	1 000	9 150	USD	1 000	1	96 973 327 026
04.04.2011	USD	8,0500	9,6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96 973 327 026
05.04.2011	USD	9,0000	9,6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96 973 327 026
06.04.2011	USD	9,0000	9,6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96 973 327 026
07.04.2011	USD	9,0000	9,6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96 973 327 026
08.04.2011	USD	9,0000	9,7000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96 973 327 026

[illegible]

07.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
08.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
11.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
12.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
13.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
14.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
15.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
18.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
19.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
20.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
21.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
22.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
25.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
26.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
27.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
28.07.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	USD	-	90 084 511 445
29.07.2011	USD	8,0000	8,9000	8,4511	8,4511	8,4511	8,4511	-	525 000	4 436 827,5 USD	525 000	1 89 566 260 549
01.08.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-100 %	-	-	-	89 566 260 549
02.08.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	-	-	89 566 260 549
03.08.2011	USD	8,0000	8,9000	-	-	-	-	-	-	-	-	89 566 260 549
04.08.2011	USD	7,7000	8,3000	8,0000	8,0000	8,0000	8	-	2 000	16 000 USD	2 000	1 84 785 422 536
05.08.2011	USD	7,5000	8,3000	7,7000	7,6500	7,65	-4,38 %	20 000	20 000	176 100 USD	23 000	2 81 076 060 300
08.08.2011	USD	7,1000	8,3000	7,1500	7,1500	7,15	-6,54 %	20 000	20 000	143 000 USD	20 000	1 75 776 971 392
09.08.2011	USD	6,4500	7,5000	6,5500	6,5500	6,55	-8,39 %	20 000	20 000	131 000 USD	20 000	1 69 418 064 701
10.08.2011	USD	6,4500	8,1000	-	-	-	-100 %	-	-	-	-	69 418 064 701
11.08.2011	USD	6,0000	8,1000	6,3500	6,3500	6,35	-	10 000	10 000	63 500 USD	10 000	1 67 298 429 138
12.08.2011	USD	6,0000	7,5000	-	-	-	-100 %	-	-	-	-	67 298 429 138
15.08.2011	USD	6,0000	7,5000	-	-	-	-	-	-	-	-	67 298 429 138
16.08.2011	USD	6,0000	7,5000	-	-	-	-	-	-	-	-	67 298 429 138
17.08.2011	USD	6,0000	7,8500	-	-	-	-	-	-	-	-	67 298 429 138

7/10

28.09.2011	USD	5,2500	6,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	59 879 704 666
29.09.2011	USD	5,2500	6,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	59 879 704 666
30.09.2011	USD	5,2500	6,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	59 879 704 666
03.10.2011	USD	5,2500	6,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	59 879 704 666
04.10.2011	USD	5,0500	6,8500	5,2500	5,2500	5,25	-	20 000	105 000	USD	20 000	59 879 704 666
05.10.2011	USD	5,0500	6,8500	-	-	-	-	-	-	USD	-	55 640 433 539
06.10.2011	USD	5,0500	8,1000	5,7500	5,7500	5,75	-	20 000	115 000	USD	20 000	55 640 433 539
07.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
10.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
11.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
12.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
13.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
14.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
17.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
18.10.2011	USD	5,0500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
19.10.2011	USD	5,1500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
20.10.2011	USD	5,1500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
21.10.2011	USD	5,1500	6,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	60 939 522 448
24.10.2011	USD	5,1500	8,1000	6,7500	6,7500	6,75	-	20 000	135 000	USD	20 000	60 939 522 448
25.10.2011	USD	5,1000	6,9500	-	-	-	-	-	-	USD	-	71 537 700 265
26.10.2011	USD	5,1000	8,1000	7,0500	7,0500	7,05	-	30 000	211 500	USD	30 000	71 537 700 265
27.10.2011	USD	5,1000	7,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
28.10.2011	USD	-	7,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
31.10.2011	USD	6,1000	7,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
01.11.2011	USD	6,2500	8,1000	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
02.11.2011	USD	6,2500	8,1000	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
03.11.2011	USD	6,1000	8,1000	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
07.11.2011	USD	6,1000	8,1000	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610
08.11.2011	USD	6,1000	7,7500	-	-	-	-	-	-	USD	-	74 717 153 610

21.12.2011	USD	5,8000	7,0000	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
22.12.2011	USD	5,8000	7,0000	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
23.12.2011	USD	5,8000	7,0000	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
26.12.2011	USD	5,8000	7,0000	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
27.12.2011	USD	5,8000	7,0000	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
28.12.2011	USD	5,8000	6,8500	-	-	-	-	USD	-	74 187 244 719
29.12.2011	USD	5,8000	6,8500	-	-	-	-	USD	-	72 597 518 046
30.12.2011	USD	5,8000	6,8500	-	-	-	-	USD	-	72 597 518 046

Примечания

Начиная с 19.12.2011г. приведены справочные данные о торгах на ЗАО "ФБ ММВБ".

Информация о сделках, представленная на настоящей странице, подготовлена в справочных целях с использованием как рыночных, так и адресных сделок.

Расшифровка кодов валют: RUR - Рубли РФ, USD - доллары США, RCT - проценты.

Капитализация, приведенная на настоящей странице, рассчитана в справочных целях как произведение количества выпущенных эмитентом акций соответствующего вида на цену одной акции. В целях данного расчета цена определяется как цена последней сделки (на рынке RTS Classica по всем видам сделок, на RTS Standard и T+0 - по рыночным). Если цена последней сделки превышает цену лучшей заявки на продажу, то используется цена лучшей заявки на продажу. Если цена последней сделки меньше цены лучшей заявки на покупку, то используется цена лучшей заявки на покупку.

Обращаем внимание посетителей веб-сайта на то, что официальные итоги торгов ценными бумагами на ОАО "РТС" размещаются на странице <http://www.rts.ru/a10060>.



Код инструмента:

ROSNS

Показать

Поиск инструмента

Ход торгов по инструменту ОАО НК Роснефть, ао (ROSN)

RTS Standard RTS Classica T+0

Последние данные по инструменту

Торговый день Вечерняя сессия

Дата 26.01.2012 13:25

Валюта RUB

Котировки

Покупка 226,93

Продажа 227,01

Последняя сделка

Цена 227,05 (13:23)

Изменение к закрытию +0,03%

Сделки

Максимум 229,75

Минимум 226,3

Сделок 1 976

Объем торгов, шт. 691 970

Параметры инструмента

Код в торговой системе ROSN

Код информ. систем ROSNS

Название ОАО НК Роснефть, ао

Эмитент ОАО "НК "Роснефть"

Вид Акция обыкновенная

ISIN RU000A0J2Q06

Гос. рег. номер выпуска 1-02-00122-A

Номинал, руб 0,01

Общее кол-во, шт 10 598 177 817

Доля акций в
свободном обращении[2] 15%

Биржа/система RTS Standard

Котировальный список Б

Стандартный лот, шт 1

Шаг цены, шт 0,01

Стоимость шага цены 0,01

ГО, руб 45,78

Статус Допущены к торгам

Входит в индексы RTSI

История инструмента

Информация о маркет-мейкерах

Торговый день Вечерняя сессия

Параметры

ts.ru/ru/securityresults.html?issue=ROSNS&print=1

Дополнительная информация

- Итоги торгов
- График за месяц
- График динамики инструмента в сравнении с Индексами РТС
- Внебиржевые сделки
- Ход торгов на RTS Standard
- Котировки RTS Standard
- Код Bloomberg: ROSN
- Код Reuters: ROSNS
- Данные СКРИН-Эми
- Данные ДКК
- Информеры по инст

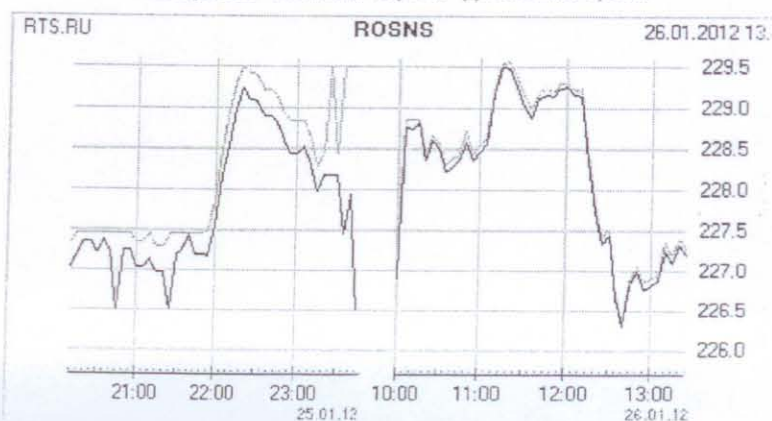
Котировки на 13:27:10

Покупка (объем)	Цена	Продажа (объем)
2 000	226,67	
2 500	226,68	
3 500	226,69	
	226,79	4 000
	226,84	500
	226,85	3 500

Котировки отображаются с задержкой 15 минут.
Для получения данных без задержки обращайтесь к дистрибьюторам.

Графики торгов

Котировки Объемы торгов Динамика цены



Код	Наименование	поддержания котировок
ALPL	АЛОР+ ООО	
CITF	КИТ Финанс ООО	
OLMA	ОЛМА ИФ ОАО	
OPEN	Брокерский дом ОТКРЫТИЕ ОАО	
TROY	Тройка Диалог ИК ЗАО	

Ближайшие фьючерсные контракты

RNH2 Фьючерсный контракт на обыкновенные акции
ОАО "НК "Роснефть"

Все контракты

Коды инструмента в других системах

ROSN RTS Classica

ROSNG T+0

ask bid

Last ask: 227.28 Last bid: 227.19

Данные на графике приведены с задержкой 15 минут
Для получения данных без задержки обращайтесь к дистрибьюторам

Информация об эмитенте

Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "Роснефть"

Краткое название ОАО "НК "Роснефть"

Код эмитента ROSN

Юридический адрес Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская
набережная, 26/1

Почтовый адрес 115035, Россия, г. Москва, Софийская набережная, д. :
строение 1

ИНН 7706107510

Web-адрес <http://www.rosneft.ru>

- Другие инструменты эмитента (1)
- Новости эмитента
- Отчетность эмитента

Примечания:

2. Оценка Информационного комитета РТС.

За дополнительной информацией обращайтесь в Информационный отдел РТС

Четверг, 26.01.2012 13:47

Информация о торгах » Архив » Архив итогов торгов по инструменту ROSNS

Архив итогов торгов по инструменту

ОАО НК Роснефть, ao

Код в торговой системе: ROSN

Биржа/система: RTS Standard

Статус инструмента: Допущены к торгам

Имеющиеся в архиве данные

Биржа/система	Начальная дата	Конечная дата
ОАО "РТС", ЗАО "ФБ ММББ"	17.04.2009	25.01.2012

Выбран период: 11.01.2011 - 30.12.2011

Объем торгов, RUR	152 126 966 437
Объем торгов, шт.	665 812 051
Число сделок	1 271 064

Данные по заданному инструменту

Код инструмента: ROSNS

☒ таблица ☐ график

Рыночные и Адресные сделки

Начало периода: 1 Января 2011

Конец периода: 31 Декабря 2011

☐ Отображать только даты с информацией о торгах

☒ Основная торговая сессия ☐ Дополнительная вечерняя торговая сессия

Показать

Внимание! Информация о Средневзвешенных ценах, Рыночных ценах и Признаваемых котировках, начиная с 2007 года, размещена на странице Архив итогов торгов по инструменту на ОАО "РТС"

РЫНОЧНЫЕ И АДРЕСНЫЕ СДЕЛКИ

Скачать данные в формате: ☐ CSV (разделители - запятые) ☐ CSV (разделители - точка с запятой) ☐ Метасток

Дата	Валюта цены	Покупка	Продажа	Цена первой сделки	Макс. цена сделки	Мин. цена сделки	Цена	Измен.	Объем, шт.	В ден. ед.	Валюта	В шт. ц/б	Число сделок	Капитализация
11.01.2011	RUR	224,49	225,30	220,00	225,44	219,16	224,74	+2,39 %	249	436 597 843,71	RUR	1 963 508	1 827 2 381 834 482 593	
12.01.2011	RUR	233,89	233,90	224,50	233,90	224,01	233,89	+4,07 %	1	463 819 058	RUR	2 020 807	2 897 2 478 807 809 618	
13.01.2011	RUR	233,18	234,57	233,80	235,66	230,64	234,29	+0,17 %	6	640 745 599,88	RUR	2 742 237	3 165 2 483 047 080 745	

14.01.2011	RUR	231,40	232,32	233,00	233,34	233,42	232,32	-0,04 %	12	530 531 133,51	RUR	2 313 243	3 341 2 402 100 010 443
17.01.2011	RUR	244,00	244,93	236,90	245,25	232,32	244	+5,03 %	279	1 828 569 055,73	RUR	7 575 965	4 037 2 585 955 387 348
18.01.2011	RUR	243,30	244,46	244,85	251,45	242,48	243,29	-0,29 %	200	561 141 061,62	RUR	2 276 024	4 152 2 578 536 662 876
19.01.2011	RUR	243,02	243,59	244,42	248,31	242,53	242,81	-0,2 %	10	802 109 618,48	RUR	3 266 407	4 833 2 575 569 173 087
20.01.2011	RUR	241,44	242,06	242,05	243,09	238,36	241,71	-0,45 %	275	589 398 627,39	RUR	2 447 507	3 846 2 561 685 560 147
21.01.2011	RUR	245,76	247,29	243,71	248,00	240,69	246,62	+2,03 %	86	373 807 017,97	RUR	1 527 570	3 399 2 613 722 613 229
24.01.2011	RUR	242,00	242,61	247,74	248,09	238,51	242,66	-1,61 %	18	577 577 956,78	RUR	2 372 467	3 990 2 571 223 920 182
25.01.2011	RUR	240,87	241,60	244,98	244,98	239,54	241,49	-0,48 %	80	406 738 483,76	RUR	1 677 180	2 698 2 559 353 961 027
26.01.2011	RUR	247,66	247,88	240,91	247,89	240,91	247,89	+2,65 %	8	534 043 866,97	RUR	2 180 825	3 073 2 627 076 317 278
27.01.2011	RUR	251,80	253,60	248,51	253,70	245,19	253,6	+2,3 %	13	730 858 333,36	RUR	2 935 686	5 239 2 687 697 894 391
28.01.2011	RUR	252,54	252,99	251,93	254,86	250,16	252,47	-0,45 %	3	692 171 740,39	RUR	2 735 121	3 422 2 676 463 825 905
31.01.2011	RUR	254,00	254,80	251,40	254,82	248,86	253,74	+0,5 %	1	499 517 926,22	RUR	1 978 679	3 936 2 691 937 165 518
01.02.2011	RUR	258,26	259,99	256,75	261,43	254,00	258,54	+1,89 %	18	783 391 122,92	RUR	3 046 593	3 786 2 740 052 892 807
02.02.2011	RUR	257,44	258,97	259,41	261,88	254,00	258,97	+0,17 %	18	663 357 857,46	RUR	2 571 287	4 339 2 744 610 109 268
03.02.2011	RUR	252,01	253,99	257,82	259,06	252,14	252,26	-2,59 %	500	535 977 430,62	RUR	2 094 293	4 080 2 673 496 336 116
04.02.2011	RUR	256,09	257,66	254,45	259,86	252,00	257,66	+2,14 %	18	847 557 536,59	RUR	3 302 829	4 387 2 730 726 496 328
07.02.2011	RUR	256,80	258,00	259,00	260,50	251,66	256,8	-0,33 %	36	322 845 965,44	RUR	1 269 517	2 692 2 721 612 063 406
08.02.2011	RUR	252,10	253,43	256,84	258,30	250,04	253,58	-1,25 %	9	558 797 953,01	RUR	2 194 701	3 741 2 685 896 204 162
09.02.2011	RUR	248,82	249,53	254,15	254,39	248,48	248,82	-1,88 %	1	585 855 528,53	RUR	2 324 052	3 447 2 637 038 604 426
10.02.2011	RUR	245,82	247,29	248,24	250,54	246,14	246,14	-1,08 %	30	387 267 717,79	RUR	1 558 538	3 825 2 608 635 487 876
11.02.2011	RUR	254,47	255,70	246,01	257,24	245,04	254,13	+3,25 %	1	529 890 214,46	RUR	2 116 027	4 321 2 696 918 309 092
14.02.2011	RUR	253,22	254,97	258,58	258,82	253,17	254,54	+0,16 %	355	610 369 898,11	RUR	2 396 691	3 916 2 697 660 181 539
15.02.2011	RUR	257,13	258,20	253,63	260,42	252,43	258,2	+1,44 %	1	439 161 749,95	RUR	1 706 049	4 249 2 736 449 512 349
16.02.2011	RUR	257,00	258,52	258,49	258,63	253,76	257,52	-0,26 %	131	402 567 348,34	RUR	1 567 052	3 353 2 729 242 751 434
17.02.2011	RUR	257,20	258,19	258,01	260,59	256,63	257,82	+0,12 %	219	589 155 532,49	RUR	2 282 082	3 678 2 732 422 204 779
18.02.2011	RUR	254,00	255,00	258,20	258,86	254,00	255	-1,09 %	1	425 599 407,52	RUR	1 660 953	3 339 2 702 535 343 335
21.02.2011	RUR	262,09	262,40	254,71	262,40	252,90	262,4	+2,9 %	1	630 821 395,6	RUR	2 443 600	3 689 2 780 961 859 181
22.02.2011	RUR	264,18	266,18	262,41	265,74	255,00	265,43	+1,15 %	18	518 870 250,59	RUR	1 972 145	4 103 2 813 074 337 966
24.02.2011	RUR	273,60	274,40	266,48	275,25	262,11	274,19	+3,3 %	1 000	641 913 519,34	RUR	2 363 745	4 250 2 905 914 375 643
25.02.2011	RUR	271,19	272,00	273,79	275,91	269,84	272	-0,8 %	1	597 473 194,38	RUR	2 190 112	3 099 2 882 704 366 224

28.02.2011	RUR	271,00	272,78	272,74	276,21	271,05	272,59	+0,22 %	1	402 194 571,85	RUR	1 471 746	2 722 2 888 957 291 136
01.03.2011	RUR	267,60	268,90	273,40	275,39	266,99	268,73	-1,42 %	1	466 584 656,89	RUR	1 724 709	3 743 2 848 048 324 762
02.03.2011	RUR	269,09	269,90	268,01	272,34	266,57	269,62	+0,33 %	18	600 203 353,94	RUR	2 232 745	3 897 2 857 480 703 020
03.03.2011	RUR	269,72	269,94	271,98	274,95	268,67	269	-0,23 %	15	449 338 410,17	RUR	1 655 865	3 797 2 858 540 520 801
04.03.2011	RUR	265,62	267,32	270,50	270,50	264,27	267,32	-0,62 %	1	378 847 131,17	RUR	1 416 635	3 472 2 833 104 894 040
05.03.2011	RUR	268,37	271,00	266,40	270,91	263,87	268,38	+0,4 %	80	278 725 332,54	RUR	1 040 887	1 194 2 844 338 962 526
09.03.2011	RUR	263,09	264,37	267,13	271,10	262,33	263,89	-1,67 %	35	495 072 131,66	RUR	1 861 575	3 944 2 796 753 144 128
10.03.2011	RUR	253,71	254,74	264,31	264,94	253,16	254,74	-3,47 %	1	611 203 525,95	RUR	2 356 616	3 745 2 699 779 817 103
11.03.2011	RUR	252,65	254,54	254,00	257,49	250,63	252,16	-1,01 %	23	674 344 925	RUR	2 650 951	5 187 2 677 629 625 465
14.03.2011	RUR	254,88	255,60	252,22	259,62	250,52	255,56	+1,35 %	1	568 777 732,26	RUR	2 218 943	6 764 2 708 470 322 913
15.03.2011	RUR	250,59	251,41	255,01	255,56	248,15	250,53	-1,97 %	1	600 591 836,02	RUR	2 392 895	5 182 2 655 797 379 162
16.03.2011	RUR	252,34	252,56	252,14	261,95	249,76	252,91	+0,95 %	18	782 071 757,59	RUR	3 082 089	6 541 2 676 675 789 462
17.03.2011	RUR	256,22	256,96	252,67	259,07	252,16	256,96	+1,6 %	18	552 872 679,25	RUR	2 160 528	5 336 2 723 307 771 856
18.03.2011	RUR	255,62	256,25	260,00	260,72	237,68	255,62	-0,52 %	18	851 705 460,16	RUR	3 363 473	4 396 2 709 106 213 582
21.03.2011	RUR	256,73	257,18	256,00	261,00	255,33	257,07	+0,57 %	18	688 305 915,05	RUR	2 687 276	2 735 2 724 473 571 416
22.03.2011	RUR	257,41	258,62	256,52	258,86	251,72	258,53	+0,57 %	24	503 021 990,23	RUR	1 969 132	3 430 2 739 946 911 029
23.03.2011	RUR	264,76	265,14	257,58	265,52	256,87	264,76	+2,41 %	18	546 720 454,82	RUR	2 099 687	4 406 2 805 973 558 829
24.03.2011	RUR	269,01	269,04	265,57	269,76	263,73	269	+1,6 %	20	650 992 677,03	RUR	2 438 159	5 090 2 851 015 814 551
25.03.2011	RUR	267,62	268,18	267,04	269,03	262,61	268,02	-0,36 %	18	547 622 460,08	RUR	2 053 041	5 225 2 840 523 618 512
28.03.2011	RUR	270,73	270,99	267,98	271,53	265,16	270,89	+1,07 %	18	398 773 750,94	RUR	1 489 779	3 547 2 870 940 388 847
29.03.2011	RUR	263,00	264,34	270,00	271,29	261,37	264	-2,54 %	100	609 617 512,25	RUR	2 285 700	4 555 2 797 918 943 688
30.03.2011	RUR	263,37	264,44	265,39	267,60	262,69	264,4	+0,15 %	54	315 961 681	RUR	1 191 677	3 502 2 802 158 214 815
31.03.2011	RUR	260,25	260,49	265,05	265,83	259,24	260,49	-1,48 %	1	389 301 180,45	RUR	1 487 399	4 383 2 760 719 339 550
01.04.2011	RUR	263,57	264,50	260,50	265,44	258,37	263,69	+1,23 %	716	467 093 592,99	RUR	1 778 654	4 190 2 794 633 508 565
04.04.2011	RUR	265,30	266,62	264,27	266,86	258,00	266,5	+1,07 %	20	433 104 722,96	RUR	1 633 319	4 383 2 824 414 388 231
05.04.2011	RUR	266,54	267,72	267,41	268,62	261,65	267,51	+0,38 %	1 000	453 689 766,26	RUR	1 709 060	2 731 2 835 118 547 826
06.04.2011	RUR	270,00	271,53	267,40	271,14	265,16	270,07	+0,96 %	36	578 395 850,92	RUR	2 154 842	4 490 2 862 249 883 037
07.04.2011	RUR	265,93	266,91	269,07	270,13	265,51	266,66	-1,26 %	2	328 078 808,08	RUR	1 223 422	3 656 2 826 110 096 681
08.04.2011	RUR	265,44	265,59	267,20	269,01	264,07	266,05	-0,23 %	18	300 125 113,21	RUR	1 124 562	2 887 2 814 770 046 417

11.04.2011	RUR	262,80	264,80	265,50	267,02	267,86	263,99	-0,77 %	18	302 145 213,12	RUR	1 145 562	3 182 2 197 812 961 910
12.04.2011	RUR	255,47	256,00	261,00	264,09	254,79	256	-3,03 %	36	434 056 178,51	RUR	1 676 384	3 084 2 713 133 521 152
13.04.2011	RUR	251,59	253,12	255,00	258,80	251,50	252,81	-1,25 %	1 000	484 839 137,14	RUR	1 907 524	3 813 2 679 325 333 916
14.04.2011	RUR	244,95	245,81	252,92	254,82	241,48	244,95	-3,11 %	1	644 436 496,61	RUR	2 599 596	5 923 2 596 023 656 274
15.04.2011	RUR	246,51	247,32	245,41	248,73	242,73	247,32	+0,97 %	1	461 274 303,74	RUR	1 875 538	3 937 2 621 141 337 700
18.04.2011	RUR	238,00	239,24	249,62	249,99	237,21	239,24	-3,27 %	18	633 427 882,9	RUR	2 599 126	4 978 2 535 508 060 939
19.04.2011	RUR	248,85	249,50	238,60	249,92	237,01	249,5	+4,29 %	1	1 005 707 682,05	RUR	4 136 943	5 148 2 644 245 365 342
20.04.2011	RUR	252,66	253,03	253,65	255,05	249,50	252,77	+1,31 %	30	480 492 685,56	RUR	1 895 293	4 339 2 678 901 406 803
21.04.2011	RUR	252,71	253,25	255,30	257,34	250,62	253,29	+0,21 %	100	457 383 930,62	RUR	1 806 411	3 166 2 683 988 532 155
22.04.2011	RUR	251,17	251,97	251,54	271,25	248,34	251,58	-0,68 %	100	398 501 276,21	RUR	1 572 040	1 842 2 666 289 575 201
25.04.2011	RUR	246,06	247,48	254,44	254,55	246,15	246,45	-2,04 %	72	277 567 607,53	RUR	1 103 690	2 954 2 611 920 923 000
26.04.2011	RUR	247,27	248,27	245,72	248,23	243,15	247,24	+0,32 %	658	510 179 587,03	RUR	2 073 648	5 060 2 620 611 428 810
27.04.2011	RUR	241,15	242,80	247,99	249,81	240,78	241,15	-2,46 %	110	701 565 224,71	RUR	2 864 940	5 157 2 555 750 580 570
28.04.2011	RUR	246,45	246,92	246,89	248,94	241,59	245,77	+1,92 %	486	486 389 530,68	RUR	1 991 570	4 970 2 611 920 923 000
29.04.2011	RUR	243,45	244,13	246,01	247,52	242,71	243,25	-1,03 %	18	481 106 593,85	RUR	1 965 732	4 040 2 580 126 389 549
03.05.2011	RUR	236,34	236,91	244,20	244,42	236,36	237,48	-2,37 %	170	539 071 567,55	RUR	2 254 174	3 698 2 510 814 306 625
04.05.2011	RUR	234,53	235,75	234,53	238,59	231,16	234,53	-1,24 %	100	864 331 350,1	RUR	3 674 637	7 192 2 485 590 643 421
05.05.2011	RUR	228,18	229,56	234,35	238,00	225,43	229,24	-2,26 %	5 000	674 671 225,42	RUR	2 938 821	7 092 2 429 526 282 769
06.05.2011	RUR	234,46	236,46	225,20	236,49	223,88	236,49	+3,16 %	30	896 993 086,33	RUR	3 911 669	8 783 2 506 045 126 608
10.05.2011	RUR	236,13	237,42	236,30	237,50	232,73	237,5	+0,43 %	1	660 327 196,65	RUR	2 801 839	5 809 2 516 219 377 312
11.05.2011	RUR	232,39	234,39	236,70	240,50	232,10	232,4	-2,15 %	86	1 053 708 265,11	RUR	4 444 098	4 850 2 463 016 524 671
12.05.2011	RUR	231,20	232,25	230,00	233,47	227,06	231,2	-0,52 %	100	879 971 353,08	RUR	3 840 254	5 815 2 450 298 711 290
13.05.2011	RUR	230,28	231,10	233,33	236,63	229,49	230,28	-0,4 %	3	811 122 792,26	RUR	3 491 313	4 307 2 440 548 387 699
16.05.2011	RUR	229,61	231,60	229,00	233,22	227,63	231,66	+0,6 %	72	1 008 445 180,85	RUR	4 378 206	5 790 2 454 220 037 083
17.05.2011	RUR	227,90	229,33	230,30	232,33	225,98	229,76	-0,82 %	447	790 456 421,85	RUR	3 467 888	5 039 2 430 480 118 773
18.05.2011	RUR	226,99	228,16	229,89	232,54	225,08	227,24	-1,1 %	726	715 339 657,06	RUR	3 108 826	3 985 2 408 329 927 135
19.05.2011	RUR	228,92	230,00	229,12	232,93	226,01	228,92	+0,74 %	2	489 618 272,08	RUR	2 127 175	4 612 2 426 134 865 868
23.05.2011	RUR	226,62	228,19	226,04	235,02	226,25	228,46	-0,85 %	39	379 495 858,75	RUR	3 616 738	4 546 2 405 468 419 124
24.05.2011	RUR	226,89	228,89	223,45	228,75	222,87	228,75	+2,37 %	49	273 197 506,42	RUR	1 210 339	2 946 2 424 333 175 639

25.05.2011	RUR	230,67	232,00	226,19	231,89	224,76	231,8	+1,33	%	50	791 271 584,67	RUR	3 458 043	4 268 2 456 657 617 981
26.05.2011	RUR	230,51	231,99	232,00	234,64	229,21	231,99	+0,08	%	25	379 625 486,69	RUR	1 639 937	3 924 2 458 671 271 766
27.05.2011	RUR	239,62	241,62	232,95	241,40	230,40	239,99	+3,45	%	36	779 590 789,56	RUR	3 291 425	4 402 2 543 456 694 302
30.05.2011	RUR	241,02	242,81	241,57	242,86	239,14	242,78	+1,16	%	54	213 740 021,25	RUR	887 224	1 649 2 573 025 610 411
31.05.2011	RUR	242,28	244,65	242,78	245,50	239,46	244,65	+0,77	%	60	326 644 989,96	RUR	1 343 781	3 383 2 592 844 202 929
01.06.2011	RUR	239,02	240,97	243,70	245,22	239,22	239,48	-2,11	%	200	862 197 974	RUR	3 567 957	4 999 2 538 051 623 615
02.06.2011	RUR	239,49	239,63	236,71	239,70	235,24	239,03	-0,19	%	272	331 955 190,43	RUR	1 399 354	3 952 2 538 157 605 393
03.06.2011	RUR	234,50	235,58	239,05	242,35	233,96	235,58	-1,44	%	54	420 648 132,13	RUR	1 769 164	4 539 2 496 718 730 129
06.06.2011	RUR	237,28	237,37	234,10	239,13	232,67	237,6	+0,86	%	100	795 790 582,92	RUR	3 372 813	3 827 2 515 689 468 421
07.06.2011	RUR	243,30	243,41	235,78	243,92	234,30	243,7	+2,57	%	20	428 346 090,21	RUR	1 772 415	3 969 2 579 702 462 436
08.06.2011	RUR	247,49	247,60	242,00	248,61	241,57	247,76	+1,67	%	96	453 402 459,59	RUR	1 854 476	4 921 2 624 108 827 489
09.06.2011	RUR	250,00	251,97	247,52	252,28	245,39	252	+1,71	%	13	989 264 053,15	RUR	3 983 604	4 842 2 670 422 864 549
10.06.2011	RUR	247,81	249,58	248,02	252,03	246,52	248,74	-1,29	%	229	501 732 810,18	RUR	2 011 706	4 397 2 636 190 750 201
14.06.2011	RUR	247,67	247,79	250,50	251,12	246,58	248,32	-0,17	%	100	622 496 573,75	RUR	2 506 427	4 661 2 626 122 481 274
15.06.2011	RUR	245,77	247,23	248,34	252,04	244,68	246,3	-0,81	%	181	976 520 919,23	RUR	3 914 078	4 166 2 610 331 196 327
16.06.2011	RUR	248,00	248,95	243,85	248,71	242,99	248	+0,69	%	200	691 876 273,44	RUR	2 825 999	4 974 2 628 348 098 616
17.06.2011	RUR	240,17	241,96	246,97	248,00	240,95	241,92	-2,45	%	6	946 687 636,78	RUR	3 894 675	4 861 2 563 911 177 489
20.06.2011	RUR	237,13	237,32	240,25	245,85	235,11	237,23	-1,94	%	237	673 890 733,37	RUR	2 832 428	4 705 2 514 205 723 527
21.06.2011	RUR	235,03	236,18	237,23	239,69	235,01	235,01	-0,94	%	92	828 077 265,95	RUR	3 495 965	3 239 2 490 889 732 330
22.06.2011	RUR	232,64	234,62	234,80	235,95	232,29	234,9	-0,05	%	283	765 733 639,09	RUR	3 264 490	3 328 2 486 544 479 425
23.06.2011	RUR	228,00	229,79	233,65	234,62	228,26	229,65	-2,24	%	18	633 912 951,96	RUR	2 739 129	5 567 2 433 871 535 674
24.06.2011	RUR	230,78	231,89	232,25	233,78	229,00	231,73	+0,91	%	500	1 159 314 449,07	RUR	5 000 290	7 396 2 455 915 745 533
27.06.2011	RUR	227,77	229,40	229,27	231,83	226,66	229	-1,18	%	24	1 118 434 696,09	RUR	4 854 322	6 360 2 426 982 720 093
28.06.2011	RUR	233,50	234,96	229,70	235,00	228,79	234,23	+2,28	%	18	1 044 706 329,22	RUR	4 540 287	5 112 2 482 411 190 076
29.06.2011	RUR	236,13	236,69	235,45	238,50	234,90	236,13	+0,81	%	200	438 838 552,03	RUR	1 851 266	4 290 2 502 547 727 928
30.06.2011	RUR	234,59	236,60	236,71	238,88	233,73	234,39	-0,74	%	54	972 534 889,31	RUR	4 118 222	3 601 2 486 226 534 090
01.07.2011	RUR	234,53	235,90	236,12	238,25	232,11	234,54	+0,06	%	45	612 007 255,93	RUR	2 597 762	4 992 2 485 696 625 199
04.07.2011	RUR	236,54	237,50	235,39	237,68	234,66	237,35	+1,2	%	408	1 015 578 676,17	RUR	4 299 088	1 976 2 515 477 504 865
05.07.2011	RUR	237,31	239,31	238,60	239,72	235,03	239,36	+0,85	%	80	1 084 659 571,14	RUR	4 555 553	3 016 2 536 249 933 386
06.07.2011	RUR	236,25	237,05	239,76	240,94	236,21	238	-0,57	%	362	423 731 438,74	RUR	1 779 757	3 618 2 512 298 051 520

07.07.2011	RUR	240,66	242,19	238,14	242,42	237,05	242,19	+1,76 %	148	1 168 595 462	RUR	4 878 475	3 279	2 566 772	685 499
08.07.2011	RUR	239,08	239,50	242,70	243,68	236,70	239,08	-1,28 %	72	2 229 580 371,73	RUR	9 257 867	4 643	2 533 812	352 488
11.07.2011	RUR	235,80	236,72	239,15	239,48	234,32	236,7	-1 %	869	444 548 585,32	RUR	1 880 701	3 706	2 508 588	689 284
12.07.2011	RUR	235,86	235,95	235,99	235,99	231,70	235,24	-0,62 %	442	541 066 864,41	RUR	2 311 291	5 552	2 499 686	219 918
13.07.2011	RUR	235,02	236,52	236,00	236,99	231,59	236,12	+0,37 %	133	1 200 904 586,37	RUR	5 112 347	5 009	2 502 441	746 150
14.07.2011	RUR	235,12	236,89	235,50	237,25	233,10	235,66	-0,19 %	61	1 234 254 200,1	RUR	5 256 302	5 093	2 497 566	584 354
15.07.2011	RUR	233,05	234,53	234,10	236,46	232,38	234,34	-0,56 %	248	369 746 704,56	RUR	1 577 384	3 211	2 483 576	989 636
18.07.2011	RUR	228,50	229,45	234,99	234,99	228,49	229,4	-2,11 %	821	1 162 979 320,17	RUR	4 985 378	3 705	2 431 221	991 220
19.07.2011	RUR	231,31	232,62	229,85	232,92	228,86	232,18	+1,21 %	147	561 484 750,79	RUR	2 433 783	3 216	2 460 684	925 551
20.07.2011	RUR	233,93	235,23	233,50	235,74	232,18	234,98	+1,21 %	129	260 702 398,25	RUR	1 111 935	2 346	2 490 359	823 439
21.07.2011	RUR	237,00	238,00	235,13	237,85	232,14	237,17	+0,93 %	191	1 304 583 793,13	RUR	5 574 940	4 364	2 513 569	832 858
22.07.2011	RUR	241,62	242,13	238,39	242,05	237,71	241,73	+1,92 %	20	1 381 433 978,82	RUR	5 749 077	3 916	2 561 897	523 703
25.07.2011	RUR	242,30	242,50	241,40	243,02	237,77	242,5	+0,32 %	200	1 109 788 278,14	RUR	4 598 419	3 209	2 570 058	120 623
26.07.2011	RUR	241,11	241,83	240,00	244,50	239,03	242	-0,21 %	541	351 787 307,18	RUR	1 453 543	3 397	2 562 957	341 485
27.07.2011	RUR	237,43	237,82	241,90	242,45	237,19	237,45	-1,88 %	267	1 086 898 925,05	RUR	4 500 178	3 485	2 516 537	322 647
28.07.2011	RUR	239,15	239,81	237,98	239,77	237,07	239,15	+0,72 %	32	1 104 961 044,81	RUR	4 645 952	3 680	2 534 554	224 936
29.07.2011	RUR	235,73	236,23	238,73	239,31	232,97	236,21	-1,23 %	261	398 888 282,74	RUR	1 692 019	3 572	2 503 395	582 154
01.08.2011	RUR	239,35	239,70	237,45	240,54	236,21	239,7	+1,48 %	16	403 799 321,98	RUR	1 691 646	2 801	2 540 383	222 735
02.08.2011	RUR	235,70	236,83	239,75	239,75	235,28	236,18	-1,47 %	6	1 262 462 687,78	RUR	5 286 795	3 284	2 503 077	636 819
03.08.2011	RUR	229,73	230,98	233,61	236,20	229,26	230,41	-2,44 %	80	1 151 114 795,41	RUR	4 899 816	4 482	2 441 926	150 815
04.08.2011	RUR	223,99	225,79	232,51	232,63	223,80	225,22	-2,25 %	943	1 161 712 705,41	RUR	5 070 648	4 557	2 386 921	607 945
05.08.2011	RUR	218,93	219,56	221,36	225,24	215,78	219,15	-2,7 %	216	1 381 135 831,17	RUR	6 217 448	7 514	2 322 590	668 596
08.08.2011	RUR	206,59	207,49	217,92	219,17	206,56	207,48	-5,33 %	300	1 485 856 990,67	RUR	6 892 871	7 670	2 198 909	933 471
09.08.2011	RUR	204,82	206,82	196,36	209,83	193,00	205,61	-0,9 %	1 000	1 255 420 088,53	RUR	6 119 399	7 796	2 179 091	340 953
10.08.2011	RUR	195,04	196,81	210,20	212,00	193,39	195,66	-4,84 %	5	1 223 627 015,49	RUR	5 960 115	13 016	2 073 639	471 674
11.08.2011	RUR	193,12	194,00	193,13	203,49	182,06	194	-0,85 %	1	1 429 794 459,02	RUR	7 359 628	12 150	2 056 046	496 498
12.08.2011	RUR	201,51	202,51	201,00	203,84	191,00	202,62	+4,44 %	400	738 496 263,98	RUR	3 726 260	9 691	2 146 236	989 721
15.08.2011	RUR	207,04	207,50	202,97	211,22	202,38	207,5	+2,41 %	200	1 207 226 428,08	RUR	5 925 590	5 115	2 199 121	897 028
16.08.2011	RUR	205,77	206,88	207,00	207,52	201,84	206,88	-0,3 %	444	1 160 916 060,54	RUR	5 620 557	4 984	2 192 551	026 781
17.08.2011	RUR	241,23	241,77	240,23	242,49	204,23	241,23	+2,1 %	1	1 276 088 468,31	RUR	6 149 321	6 015	2 238 653	100 285

28.09.2011	RUR	190,41	191,20	191,75	194,10	189,51	190,23	-1,74 %	4	435 092 151,82	RUR	2 256 790	10 584	2 017 999 038 135
29.09.2011	RUR	195,69	196,62	185,03	197,38	185,03	196,62	+3,36 %	1	304 380 309,96	RUR	1 574 342	8 832	2 083 813 722 379
30.09.2011	RUR	189,61	190,69	198,05	214,00	186,35	190,34	-3,19 %	16	544 227 773,82	RUR	2 843 863	13 871	2 017 257 165 688
03.10.2011	RUR	185,70	187,70	191,00	191,00	182,84	185,85	-2,36 %	48	328 176 752,19	RUR	1 766 842	9 008	1 969 671 347 289
04.10.2011	RUR	174,96	175,55	182,00	187,90	171,19	175,69	-5,47 %	80	654 492 323,53	RUR	3 640 987	10 270	1 860 510 115 774
05.10.2011	RUR	175,53	176,17	179,41	187,08	171,32	175,78	+0,05 %	32	647 465 931,11	RUR	3 671 718	11 208	1 862 947 696 672
06.10.2011	RUR	185,52	186,17	179,00	187,03	175,78	185,93	+5,77 %	200	793 749 178,84	RUR	4 362 980	9 034	1 970 519 201 515
07.10.2011	RUR	191,57	192,89	188,11	195,34	185,93	191,89	+3,21 %	248	604 270 607,43	RUR	3 158 839	8 587	2 033 684 341 304
10.10.2011	RUR	197,25	198,57	193,12	199,11	188,89	197,9	+3,13 %	16	393 128 787,52	RUR	2 029 735	6 752	2 097 379 389 984
11.10.2011	RUR	191,27	192,49	199,65	199,65	189,49	192	-2,98 %	48	672 636 457,81	RUR	3 473 622	7 894	2 034 850 140 864
12.10.2011	RUR	198,11	198,25	190,97	198,81	190,07	197,95	+3,1 %	16	615 022 195,39	RUR	3 140 625	6 291	2 099 605 007 326
13.10.2011	RUR	194,50	195,53	198,00	201,23	194,05	195,53	-1,22 %	26	686 753 827,1	RUR	3 485 870	9 374	2 072 261 708 558
14.10.2011	RUR	199,16	200,10	197,12	200,10	194,34	199,65	+2,11 %	2	626 454 173,22	RUR	3 178 894	5 901	2 115 926 201 164
17.10.2011	RUR	193,97	195,57	202,52	203,10	193,74	195,31	-2,17 %	4	652 924 935,77	RUR	3 288 036	6 935	2 069 930 109 438
18.10.2011	RUR	195,88	198,88	194,71	198,41	190,87	198,17	+1,46 %	100	519 894 296,74	RUR	2 681 849	6 742	2 100 240 897 995
19.10.2011	RUR	194,18	195,05	198,72	198,87	192,33	195,51	-1,34 %	16	550 358 288,63	RUR	2 807 732	6 796	2 067 174 583 206
20.10.2011	RUR	194,17	195,50	192,51	196,21	191,02	195,41	-0,05 %	80	530 603 434,63	RUR	2 734 137	7 112	2 070 989 927 220
21.10.2011	RUR	200,40	200,82	196,41	201,08	193,45	200,4	+2,55 %	16	378 377 734,64	RUR	1 917 878	3 369	2 123 874 834 527
24.10.2011	RUR	207,56	208,87	200,60	209,10	200,40	208,7	+4,14 %	1	296 411 038,42	RUR	1 448 846	4 656	2 211 839 710 408
25.10.2011	RUR	206,50	207,58	209,23	209,96	203,71	207,6	-0,53 %	58	560 880 276,66	RUR	2 701 600	5 817	2 199 969 751 253
26.10.2011	RUR	214,42	214,84	206,23	215,99	206,23	214,9	+3,52 %	16	535 760 328,36	RUR	2 548 504	5 612	2 276 912 522 204
27.10.2011	RUR	221,33	222,10	216,39	225,07	214,07	221,64	+3,14 %	47	705 441 494	RUR	3 178 251	8 809	2 348 980 131 360
28.10.2011	RUR	225,15	225,36	225,01	228,93	220,71	225,36	+1,68 %	16	584 453 214,72	RUR	2 610 869	7 207	2 388 405 352 839
31.10.2011	RUR	217,20	218,51	226,08	228,81	216,72	218,44	-3,07 %	16	508 192 129,15	RUR	2 304 651	6 309	2 315 065 962 345
01.11.2011	RUR	210,45	211,66	215,98	220,91	205,87	210,99	-3,41 %	47	610 530 606,92	RUR	2 866 960	9 167	2 236 109 537 609
02.11.2011	RUR	218,60	218,77	214,33	218,94	209,32	218,77	+3,69 %	100	536 777 323,45	RUR	2 497 710	7 547	2 318 563 361 025
03.11.2011	RUR	218,78	219,20	216,97	222,47	210,50	218,81	+0,02 %	16	638 940 555,9	RUR	2 957 753	8 888	2 318 987 288 138
07.11.2011	RUR	226,26	226,86	219,97	226,92	217,82	226,86	+3,68 %	1	422 601 446,4	RUR	1 905 968	5 575	2 404 302 619 565
08.11.2011	RUR	225,90	227,22	225,67	229,45	223,51	226,6	-0,11 %	744	392 958 438,87	RUR	1 730 809	5 080	2 401 547 093 332

21.12.2011	RUR	212,07	212,13	215,00	215,78	210,74	212,1	-0,86 %	2	1 163 917	309,27	RUR	5 426 909	3 486	2 247 873	514 986
22.12.2011	RUR	212,07	212,41	212,96	213,25	208,68	212,4	+0,14 %	4	62 914	281,59	RUR	297 610	2 345	2 251 052	968 331
23.12.2011	RUR	209,62	210,62	212,47	213,47	209,01	209,69	-1,28 %	16	135 871	351,41	RUR	642 044	2 767	2 222 331	906 447
26.12.2011	RUR	210,73	211,20	211,94	212,04	209,69	211,14	+0,69 %	300	89 661	670,79	RUR	424 732	1 481	2 237 699	264 281
27.12.2011	RUR	211,72	212,72	211,09	212,85	210,25	211,43	+0,14 %	16	145 163	218,54	RUR	686 534	2 218	2 243 846	207 415
28.12.2011	RUR	209,84	210,47	212,33	214,28	209,69	210,41	-0,48 %	48	155 041	253,45	RUR	729 666	2 329	2 229 962	594 475
29.12.2011	RUR	210,15	211,15	211,75	217,98	206,87	210,23	-0,09 %	11	157 215	124,13	RUR	754 658	2 483	2 228 054	922 468
30.12.2011	RUR	213,65	214,29	210,26	214,42	209,41	213,65	+1,63 %	16	131 609	175,26	RUR	622 599	1 714	2 264 300	690 602

Примечания

Начиная с 19.12.2011г. приведены справочные данные о торгах на ЗАО "ФБ ММВБ".

Информация о сделках, представленная на настоящей странице, подготовлена в справочных целях с использованием как рыночных, так и адресных сделок.

Расшифровка кодов валют: RUR - Рубли РФ, USD - доллары США, RST - проценты.

Капитализация, приведенная на настоящей странице, рассчитана в справочных целях как произведение количества выпущенных эмитентом акций соответствующего вида на цену одной акции. В целях данного расчета цена определяется как цена последней сделки (на рынке RTS Classica по всем видам сделок, на RTS Standard и T+0 - по рыночным). Если цена последней сделки превышает цену лучшей заявки на продажу, то используется цена лучшей заявки на продажу. Если цена последней сделки меньше цены лучшей заявки на покупку, то используется цена лучшей заявки на покупку.

Обращаем внимание посетителей веб-сайта на то, что официальные итоги торгов ценными бумагами на ОАО "РТС" размещаются на странице <http://www.rts.ru/a10060>.



Код инструмента:

ROSNГ

Показать

Поиск инструмента

Ход торгов по инструменту ОАО НК Роснефть, ао (ROSNГ)

RTS Standard RTS Classica T+0

Последние данные по инструменту

Дата 26.01.2012 15:00

Валюта RUR

Котировки

Покупка -

Продажа -

Сделки

Сегодня сделок не было

Параметры инструмента

Код в торговой системе ROSNГ

Код информ. систем ROSNГ

Название ОАО НК
Роснефть, аоЭмитент ОАО "НК
"Роснефть"Вид Акция
обыкновенная

ISIN RU000A0J2Q06

Гос. рег. номер выпуска 1-02-00122-A

Номинал, руб 0,01

Общее кол-во, шт 10 598 177 817

Биржа/система T+0

Котировальный список Б

Стандартный лот, шт 1

Статус Допущены к
торгам

История инструмента

Ближайшие фьючерсные контракты

NH2 Фьючерсный контракт на

[u/ru/securityresults.html?issue=ROSNГ&print=1](http://ru/securityresults.html?issue=ROSNГ&print=1)

Дополнительная информация

- Итоги торгов
- Рыночные цены, признаваемые котировки
- График за месяц
- График динамики инструмента в сравнении с Индексами РТС
- Котировальные списки
- Код Bloomberg: ROSNГ RU
- Код Reuters: ROSN.RTS
- Данные СКРИН-Эмитент
- Данные ДКК
- Информеры по инструменту

Информация об эмитенте

Открытое акционерное общество "Нефтяная компания "Роснефть"

Краткое название ОАО "НК "Роснефть"

Код эмитента ROSN

Юридический адрес Российская Федерация, 115035, г. Москва, Софийская набережная, 26/1

Почтовый адрес 115035, Россия, г. Москва, Софийская набережная, д. 26/1, строение 1

ИНН 7706107510

Web-адрес <http://www.rosneft.ru>

- Другие инструменты эмитента (1)
- Новости эмитента
- Отчетность эмитента

Примечания:

За дополнительной информацией обращайтесь в
Информационный отдел РТС.

2012

2012

2012

2012

обыкновенные акции ОАО "НК
"Роснефть"

Все контракты

Коды инструмента в других системах

ROSN RTS Standard

ROSN RTS Classica

Четверг, 26.01.2012 15:48

Информация о торгах » Архив » Архив итогов торгов по инструменту ROSNG

ОАО НК Роснефть, ао

Код в торговой системе: ROSNG

Биржа/система: T+0

Статус инструмента: Допущены к торгам

Имеющиеся в архиве данные

Биржа/система	Начальная дата	Конечная дата
ОАО "РТС"	27.10.2006	16.12.2011

Выбран период: 11.01.2011 - 16.12.2011

Объем торгов, RUR	424 175
Объем торгов, шт.	1 635
Число сделок	4

Архив итогов торгов по инструменту

данные по заданному инструменту

Код инструмента: ROSNG

☒ таблица ☐ график

Рыночные и Адресные сделки

Начало периода: 1 Января 2011

Конец периода: 31 Декабря 2011

☐ Отображать только даты с информацией о торгах

☒ Основная торговая сессия ☐ Дополнительная вечерняя торговая сессия

Показать

Внимание! Информация о Средневзвешенных ценах, Рыночных ценах и Признаваемых котировках, начиная с 2007 года, размещена на странице Архив итогов торгов по инструменту на ОАО "РТС"

РЫНОЧНЫЕ И АДРЕСНЫЕ СДЕЛКИ

Скачать данные в формате: ☐ CSV (разделители - запятые) ☐ CSV (разделители - точка с запятой) ☐ Метасток

Дата	Валюта цены	Покупка	Продажа	Цена первой сделки	Макс. цена сделки	Мин. цена сделки	Цена Измен.	Объем, шт.	Объем торгов В ден. ед.	Валюта	В шт. ц/б	Число сделок	Капитализация
11.01.2011	RUR	-	-	-	-	-	-	-	-	RUR	-	-	2 268 010 052 838
12.01.2011	RUR	-	-	-	-	-	-	-	-	RUR	-	-	2 268 010 052 838
13.01.2011	RUR	-	-	-	-	-	-	-	-	RUR	-	-	2 268 010 052 838

Начиная с 19.12.2011г. приведены справочные данные о торгах на ЗАО "ФБ ММВБ".

Информация о сделках, представленная на настоящей странице, подготовлена в справочных целях с использованием как рыночных, так и адресных сделок.

Расшифровка кодов валют: RUR - Рубли РФ, USD - доллары США, RCT - проценты.

Капитализация, приведенная на настоящей странице, рассчитана в справочных целях как произведение количества выпущенных эмитентом акций соответствующего вида на цену одной акции. В целях данного расчета цена определяется как цена последней сделки (на рынке RTS Classica по всем видам сделок, на RTS Standard и T+0 - по рыночным). Если цена последней сделки превышает цену лучшей заявки на продажу, то используется цена лучшей заявки на продажу. Если цена последней сделки меньше цены лучшей заявки на покупку, то используется цена лучшей заявки на покупку.

Обращаем внимание посетителей веб-сайта на то, что официальные итоги торгов ценными бумагами на ОАО "РТС" размещаются на странице <http://www.rts.ru/a10060>.



РОСНЕФТЬ



English

Поиск...

О КОМПАНИИ

ИНВЕСТИЦИИ

ФИНАНСОВАЯ

ИНФОРМАЦИЯ

ДОКУМЕНТЫ

СВЯЗЬСЯ С НАМИ

ИНВЕСТИЦИИ
ИНВЕСТИЦИИ

[Главная](#) | [Инвесторам и акционерам](#) |
[Инструменты инвестора](#)

[Версия для
печати](#)

Исторические котировки

[Устав и внутренние документы](#)

[Корпоративное управление](#)

[Отчетность, Презентации и
Годовые отчеты](#)

[Раскрытие информации](#)

[Инсайдерам](#)

[Акционерный капитал](#)

[Дивиденды](#)

[Информация для акционеров](#)

[Инструменты инвестора](#)

[Календарь инвестора и
акционера](#)

[Котировки акций](#)

[Исторические котировки](#)

[Калькулятор дивидендов](#)

[Калькулятор инвестора](#)

[Рейтинги](#)

[Аналитики](#)

[Операционная статистика](#)

[Контактная информация](#)

[Осторожно мошенники](#)

Глобальные Депозитарные Расписки LS

От:

2011 1 1

До:

2011 12 31

или за период:

1 месяц

[ПОКАЗАТЬ](#) [ПОКАЗАТЬ EXCEL](#)

Биржа: Лондонская Фондовая Биржа

Инструмент: Глобальная Депозитарная Расписка

Валюта: US\$

От: 2011-01-04 **До:** 2011-12-30

Дата	Открытие	Макс.	Мин.	Закрытие	Объём, штук
2011-01-04	7.2900	7.4050	7.1700	7.3600	11597331
2011-01-05	7.3900	7.3950	7.2900	7.3700	4151834
2011-01-06	7.3950	7.4800	7.3100	7.3150	8143760
2011-01-07	7.3000	7.3100	7.1050	7.1450	14189229
2011-01-10	7.1500	7.1500	7.1100	7.1300	6077014
2011-01-11	7.1900	7.3900	7.1500	7.3800	19943974
2011-01-12	7.5100	7.7700	7.3950	7.7600	35212289
2011-01-13	7.7000	7.8600	7.6800	7.8300	24981561
2011-01-14	7.8200	7.9000	7.6400	7.7450	16921317
2011-01-17	7.9650	8.2200	7.9050	8.2000	44511462
2011-01-18	8.1700	8.4600	8.1700	8.2500	27435598
2011-01-19	8.2750	8.3700	8.1700	8.1800	26269090

2011-01-20	8.0600	8.1250	7.9800	8.1000	31093169
2011-01-21	8.1050	8.3300	8.0500	8.2550	21710765
2011-01-24	8.2800	8.2900	7.9950	8.1450	20695784
2011-01-25	8.1550	8.2450	8.0850	8.1300	29701068
2011-01-26	8.1900	8.3800	8.1500	8.3300	19009382
2011-01-27	8.3450	8.6100	8.2850	8.5800	28152378
2011-01-28	8.4700	8.6500	8.4600	8.6050	30225372
2011-01-31	8.4050	8.5800	8.4050	8.5500	16435477
2011-02-01	8.6950	8.8700	8.6600	8.8100	34705707
2011-02-02	8.8900	8.9500	8.7100	8.8100	18657562
2011-02-03	8.7650	8.8100	8.6050	8.6050	15675181
2011-02-04	8.7700	8.8850	8.7700	8.7900	24486272
2011-02-07	8.8250	8.8250	8.6100	8.7800	15322183
2011-02-08	8.7200	8.8600	8.5500	8.6550	22573298
2011-02-09	8.6150	8.6350	8.4900	8.5100	14234740
2011-02-10	8.4600	8.5500	8.3900	8.4450	36186612
2011-02-11	8.4400	8.8350	8.4000	8.7050	40747729
2011-02-14	8.8300	8.8650	8.6650	8.7250	30524512
2011-02-15	8.7500	8.9450	8.7500	8.8450	16905724
2011-02-16	8.8650	8.8650	8.7100	8.8300	18443721
2011-02-17	8.9200	8.9600	8.8050	8.8050	11801298
2011-02-18	8.8500	8.8500	8.7250	8.7400	11489628
2011-02-21	8.7700	9.0100	8.6950	8.9900	12644388
2011-02-22	8.9500	9.1250	8.9250	9.0700	25686634
2011-02-23	9.1000	9.2800	9.0450	9.2500	17503241
2011-02-24	9.2800	9.5250	9.2600	9.5000	28415578
2011-02-25	9.4450	9.4800	9.3600	9.4150	10658019
2011-02-28	9.4000	9.5800	9.3850	9.4400	16067821
2011-03-					

01	9.5000	9.5300	9.2900	9.3700	14377492
2011-03-02	9.4350	9.6100	9.3200	9.5300	12790000
2011-03-03	9.6050	9.6800	9.5800	9.5800	15110739
2011-03-04	9.5950	9.6000	9.3900	9.4200	13348359
2011-03-07	9.5700	9.7250	9.4000	9.7000	7380788
2011-03-08	9.6500	9.6650	9.4650	9.5000	10455491
2011-03-09	9.5250	9.5650	9.2450	9.2800	19692410
2011-03-10	9.2450	9.2450	8.8800	8.8800	23199934
2011-03-11	8.8400	9.0050	8.8050	8.8250	17608542
2011-03-14	8.8500	9.1050	8.8150	8.9900	17941924
2011-03-15	8.7900	8.8750	8.5900	8.7000	28963133
2011-03-16	8.8450	9.1500	8.6850	8.8200	32215401
2011-03-17	8.8350	9.0600	8.8350	9.0000	22811735
2011-03-18	9.1300	9.1450	8.9650	8.9900	25328729
2011-03-21	9.0900	9.1500	9.0300	9.1000	15149360
2011-03-22	9.1000	9.2150	8.9350	9.1800	21366104
2011-03-23	9.1200	9.3600	9.1200	9.3600	17917359
2011-03-24	9.3700	9.5350	9.3600	9.4800	27983489
2011-03-25	9.4150	9.5100	9.3450	9.4650	27194510
2011-03-28	9.3900	9.6000	9.3500	9.5800	8339461
2011-03-29	9.5400	9.5850	9.2000	9.3000	13981166
2011-03-30	9.3700	9.4250	9.1850	9.2650	14543547
2011-03-31	9.3300	9.3300	9.1150	9.1350	23441377
2011-04-01	9.1450	9.3500	9.1400	9.3050	18104159
2011-04-04	9.4100	9.4700	9.3300	9.4450	13656824
2011-04-05	9.4100	9.5000	9.2450	9.5000	12099553
2011-04-06	9.5000	9.7000	9.4400	9.6500	13458929
2011-04-07	9.5900	9.6150	9.4400	9.4400	6691291
2011-04-08	9.5650	9.5950	9.4400	9.4850	14182629

2011-04-11	9.4800	9.5200	9.3450	9.3900	7191808
2011-04-12	9.2100	9.3100	9.1250	9.1300	21647649
2011-04-13	9.1050	9.1250	8.9300	8.9750	26976099
2011-04-14	9.0000	9.0000	8.5200	8.6800	36751632
2011-04-15	8.6450	8.8350	8.5950	8.7700	24208508
2011-04-18	8.7650	8.7950	8.3750	8.4350	18648362
2011-04-19	8.4200	8.7550	8.4200	8.7050	17493236
2011-04-20	8.9900	8.9950	8.8750	8.9450	18620288
2011-04-21	9.0350	9.0800	8.8850	8.9750	9272065
2011-04-26	8.8250	8.9250	8.7500	8.8800	9623280
2011-04-27	8.9750	8.9800	8.6900	8.7600	16794154
2011-04-28	8.8600	9.0650	8.8100	8.9250	17917616
2011-05-03	8.9200	8.9200	8.6550	8.6800	13763810
2011-05-04	8.6900	8.7450	8.4800	8.5250	17510097
2011-05-05	8.6250	8.6750	8.1850	8.3200	23361352
2011-05-06	8.2100	8.4900	8.0700	8.4850	26640279
2011-05-09	8.4750	8.6850	8.3000	8.4050	8829009
2011-05-10	8.4400	8.5350	8.4050	8.5000	15026258
2011-05-11	8.5500	8.7200	8.3750	8.3900	15931142
2011-05-12	8.2550	8.2750	8.1050	8.2500	17647296
2011-05-13	8.3400	8.4350	8.1950	8.1950	11769276
2011-05-16	8.1800	8.3000	8.0850	8.2300	16484655
2011-05-17	8.1050	8.1600	8.0100	8.1050	17520796
2011-05-18	8.2400	8.2800	8.0000	8.1200	21998962
2011-05-19	8.1400	8.3200	8.0550	8.2000	14743112
2011-05-20	8.2300	8.2850	8.0000	8.0500	10667065
2011-05-23	7.9000	7.9100	7.7200	7.8000	19395196
2011-05-24	7.8900	8.0700	7.8550	8.0650	20381475
2011-05-25					16051947

2011-05-26	7.9700	8.1200	7.9550	8.1200	
	8.2350	8.3000	8.1250	8.1850	29881371
2011-05-27	8.2750	8.5600	8.2550	8.5500	20800512
2011-05-31	8.7300	8.7800	8.5550	8.6350	18569451
2011-06-01	8.6400	8.7600	8.5350	8.6050	12970239
2011-06-02	8.4500	8.5850	8.3850	8.5550	12625136
2011-06-03	8.5400	8.7100	8.3800	8.4500	9516591
2011-06-06	8.4050	8.6000	8.3950	8.5500	12260919
2011-06-07	8.6000	8.7900	8.6000	8.7900	18008966
2011-06-08	8.8050	8.9850	8.6950	8.9250	23461642
2011-06-09	8.9850	9.0950	8.8550	9.0700	21548579
2011-06-10	8.9900	9.0350	8.8450	8.9100	23862420
2011-06-13	8.9500	8.9700	8.7500	8.8900	7538725
2011-06-14	8.9900	8.9950	8.8350	8.9200	14518866
2011-06-15	8.9150	9.0000	8.7450	8.7800	16925406
2011-06-16	8.6700	8.7950	8.5950	8.7500	30618814
2011-06-17	8.7300	8.7650	8.5550	8.5900	26056128
2011-06-20	8.4800	8.4850	8.3250	8.4300	17441578
2011-06-21	8.4700	8.4800	8.3900	8.4100	14267930
2011-06-22	8.3950	8.4100	8.2950	8.3900	17755817
2011-06-23	8.2700	8.3200	8.0500	8.1000	17089729
2011-06-24	8.1900	8.3050	8.1150	8.1600	16818457
2011-06-27	8.1250	8.1600	7.9850	8.0850	12105203
2011-06-28	8.1400	8.3150	8.0600	8.3000	14787596
2011-06-29	8.3500	8.5100	8.3500	8.3800	17147785
2011-06-30	8.4950	8.5700	8.3450	8.4200	15502823
2011-07-01	8.4000	8.5200	8.3050	8.4500	18219427
2011-07-04	8.4400	8.5200	8.4150	8.5100	10518022
2011-07-05	8.4450	8.5750	8.4000	8.5300	10451165
2011-07-					

06	8.5600	8.5650	8.4300	8.4700	9298490
2011-07-07	8.4950	8.6300	8.4500	8.6300	18784896
2011-07-08	8.6300	8.7400	8.4650	8.5300	14552158
2011-07-11	8.4600	8.4600	8.3050	8.3500	12469408
2011-07-12	8.1750	8.3250	8.1150	8.2950	18280598
2011-07-13	8.3250	8.3750	8.1850	8.3750	13200519
2011-07-14	8.3450	8.4500	8.2800	8.3850	13732381
2011-07-15	8.2800	8.3850	8.2800	8.2800	11118914
2011-07-18	8.2750	8.2850	8.0950	8.1100	15342029
2011-07-19	8.1150	8.3000	8.1150	8.2600	11991149
2011-07-20	8.3050	8.4250	8.3050	8.3800	12181287
2011-07-21	8.3800	8.5900	8.3000	8.5400	17757561
2011-07-22	8.6250	8.7050	8.6000	8.6700	17695953
2011-07-25	8.6200	8.7550	8.5950	8.7000	8485438
2011-07-26	8.8200	8.8900	8.6900	8.7550	12289294
2011-07-27	8.7450	8.8400	8.6450	8.6500	10971309
2011-07-28	8.6450	8.6750	8.5750	8.6500	12764047
2011-07-29	8.6050	8.6300	8.3850	8.5300	12818295
2011-08-01	8.7000	8.7250	8.5500	8.6400	13343637
2011-08-02	8.5150	8.5900	8.4450	8.5100	12294354
2011-08-03	8.3450	8.4450	8.2600	8.2600	17094091
2011-08-04	8.3150	8.3150	7.9650	8.0000	24150555
2011-08-05	7.6950	7.8850	7.6500	7.7600	36945311
2011-08-08	7.5000	7.6200	7.1000	7.1000	44741002
2011-08-09	7.0450	7.0750	6.3600	7.0450	49180180
2011-08-10	7.1200	7.2150	6.4650	6.6150	49773222
2011-08-11	6.7700	6.9100	6.1150	6.6700	53589678
2011-08-12	6.5200	7.0000	6.4750	6.9600	31559945
2011-08-15					19256402

2011-08-16	7.0800	7.2600	7.0500	7.2000	
	7.1150	7.1850	7.0150	7.1600	20519596
2011-08-17	7.1200	7.4000	7.1050	7.3600	14988600
2011-08-18	7.2450	7.2600	6.8200	6.9650	19076319
2011-08-19	6.8500	6.9450	6.5600	6.8300	23006220
2011-08-22	6.7350	6.9700	6.6900	6.8950	10784202
2011-08-23	7.0000	7.1050	6.7450	6.7900	23897857
2011-08-24	6.8200	7.0200	6.7550	6.9300	16265038
2011-08-25	7.0700	7.1050	6.8850	6.9000	26260379
2011-08-26	6.8400	7.1250	6.8150	7.1150	23070898
2011-08-30	7.7500	7.9050	7.6150	7.7500	68875734
2011-08-31	7.8000	7.9550	7.6350	7.9050	41076723
2011-09-01	7.8100	8.0300	7.7650	7.9500	36328408
2011-09-02	7.9200	7.9600	7.7400	7.8000	22102853
2011-09-05	7.6700	7.7300	7.4600	7.5250	18006027
2011-09-06	7.5400	7.5950	7.3950	7.4700	16751592
2011-09-07	7.7000	7.7650	7.6100	7.7550	18817026
2011-09-08	7.7500	7.7850	7.5600	7.7100	19949050
2011-09-09	7.6400	7.6400	7.3150	7.4100	16941756
2011-09-12	7.1450	7.2850	7.0650	7.2000	21725076
2011-09-13	7.2200	7.2600	7.0350	7.1700	25322732
2011-09-14	7.1250	7.2500	7.0550	7.0750	13633710
2011-09-15	7.1350	7.2450	7.0550	7.1400	29896175
2011-09-16	7.1250	7.1450	6.9850	7.0000	22776860
2011-09-19	6.8200	6.8950	6.6600	6.7000	17884993
2011-09-20	6.7250	6.8550	6.7100	6.8000	16536186
2011-09-21	6.7950	6.7950	6.6250	6.6300	15864542
2011-09-22	6.3000	6.3450	5.9450	5.9900	31899814
2011-09-23	5.8650	5.9650	5.4400	5.7250	37937037
2011-09-					

26	5.6150	5.9250	5.5900	5.7500	23149656
2011-09-27	5.9900	6.1050	5.8950	6.0750	23134110
2011-09-28	6.0450	6.1000	5.9600	5.9600	15377431
2011-09-29	5.9200	6.1800	5.8800	6.1600	22572085
2011-09-30	6.0400	6.0600	5.7700	5.8750	21838176
2011-10-03	5.7400	5.7900	5.6250	5.6800	19070983
2011-10-04	5.6300	5.6400	5.1800	5.3000	20295337
2011-10-05	5.4750	5.4800	5.2000	5.3750	22300946
2011-10-06	5.5000	5.7500	5.4800	5.7500	24800335
2011-10-07	5.8200	6.0750	5.8050	5.9750	28341089
2011-10-10	5.9900	6.3100	5.8850	6.2450	16426314
2011-10-11	6.2000	6.2900	5.9550	6.0700	21498146
2011-10-12	6.1200	6.3900	6.0950	6.3700	22187383
2011-10-13	6.3050	6.4600	6.1900	6.2450	28779771
2011-10-14	6.2700	6.4750	6.2550	6.4750	19037217
2011-10-17	6.5150	6.5950	6.2900	6.2900	21805784
2011-10-18	6.1750	6.3400	6.1150	6.2300	20322152
2011-10-19	6.3500	6.4100	6.1750	6.2700	15888865
2011-10-20	6.1100	6.2750	6.0750	6.2400	14945617
2011-10-21	6.2000	6.4700	6.2000	6.4300	12076909
2011-10-24	6.6350	6.8250	6.5650	6.8000	21454333
2011-10-25	6.7700	6.9050	6.6600	6.7900	19261816
2011-10-26	6.8400	7.0700	6.7550	7.0300	23142070
2011-10-27	7.2800	7.4950	7.2400	7.4000	38898265
2011-10-28	7.4250	7.6800	7.3800	7.5650	21918777
2011-10-31	7.4200	7.4400	7.0100	7.1150	18072213
2011-11-01	6.9650	6.9800	6.6500	6.8100	21900704
2011-11-02	7.0850	7.1600	6.9250	7.1000	15832827
2011-11-03	6.8650	7.2600	6.7450	7.2200	17778861

2011-11-04	7.2000	7.3550	7.1350	7.2500	9572945
2011-11-07	7.1450	7.4500	7.0800	7.3300	13077153
2011-11-08	7.4700	7.6200	7.3900	7.5700	14232820
2011-11-09	7.4550	7.4950	7.0950	7.1700	22269731
2011-11-10	7.1300	7.3200	7.1050	7.1400	17153551
2011-11-11	7.1550	7.2400	7.0950	7.2100	11886839
2011-11-14	7.2750	7.3100	7.1500	7.2450	9999485
2011-11-15	7.2900	7.3150	7.0000	7.2200	15906282
2011-11-16	7.1750	7.3750	7.1400	7.2500	12083139
2011-11-17	7.2100	7.2300	6.9800	7.1650	12609977
2011-11-18	7.0300	7.0750	6.9400	6.9400	15558491
2011-11-21	6.7600	6.7600	6.4500	6.4900	16136015
2011-11-22	6.6750	6.7300	6.5150	6.5850	13703279
2011-11-23	6.6100	6.7100	6.4750	6.5000	10828780
2011-11-24	6.5500	6.5650	6.3800	6.4850	9652395
2011-11-25	6.4300	6.5600	6.2550	6.4900	11231006
2011-11-28	6.7300	6.9950	6.7150	6.9500	16256427
2011-11-29	6.9100	7.0250	6.8700	6.9500	13319363
2011-11-30	6.9250	7.3900	6.8900	7.2800	28124947
2011-12-01	7.2800	7.3600	7.1800	7.2500	13531330
2011-12-02	7.2800	7.3450	7.1750	7.2300	15207494
2011-12-05	7.1900	7.3900	7.1900	7.3800	9659895
2011-12-06	7.1300	7.2300	6.8550	6.9200	26188682
2011-12-07	6.9250	7.0350	6.8200	6.9500	17535388
2011-12-08	7.0500	7.1000	6.7500	6.9100	11983779
2011-12-09	6.6250	6.7100	6.4300	6.5800	25023021
2011-12-12	6.7800	6.8150	6.1500	6.2100	13714091
2011-12-13	6.4000	6.6050	6.2150	6.4350	11837604
2011-12-14					15324598

	6.4750	6.5700	6.2450	6.2600	
2011-12-15	6.3400	6.5350	6.2800	6.4350	16609214
2011-12-16	6.4450	6.5500	6.3900	6.4600	17861749
2011-12-19	6.3550	6.5150	6.3150	6.4700	10948284
2011-12-20	6.4350	6.7100	6.4250	6.6700	13493849
2011-12-21	6.6700	6.8200	6.6200	6.7200	16784240
2011-12-22	6.6700	6.7750	6.6000	6.6500	6554909
2011-12-23	6.7950	6.8450	6.7200	6.8000	5731714
2011-12-28	6.7700	6.7700	6.5500	6.5500	4171015
2011-12-29	6.5050	6.5750	6.4200	6.5700	6113599
2011-12-30	6.4850	6.6100	6.4850	6.6000	1352742

Powered by RUSTOCKS.com[Главная](#) | [Инвесторам и акционерам](#) |
[Инструменты инвестора](#)[Версия для
печати](#)