



РОСНЕФТЬ

НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
КОМПАНИИ ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ И ТРЕТИЙ КВАРТАЛ, ОКАНЧИВАЮЩИЕСЯ 30 СЕНТЯБРЯ
2006 И 2005 ГОДОВ**

Данный отчет представляет собой обзор финансового состояния и результатов деятельности ОАО "НК "Роснефть" за девять месяцев 2006 и 2005 годов и должен рассматриваться вместе с финансовой отчетностью Компании, примечаниями к ней.

Такие слова как «Роснефть», «Компания», «Группа», «мы» и их различные формы означают в данном документе ОАО «НК «Роснефть» и ее консолидированные дочерние и зависимые общества. Данный отчет содержит заявления прогнозного характера, которые связаны с рисками и неопределенностью. Такие слова как «ожидает», «считает», «предполагает», «оценивает», «намеревается», «планирует» и подобные указывают на такие прогнозные заявления. Заявления прогнозного характера отражают существующие на настоящий момент прогнозы и мнения руководства Компании о будущих результатах, которые не могут служить гарантией достижения указанных результатов в будущем. Фактические результаты деятельности ОАО "НК "Роснефть" могут существенно отличаться от результатов, содержащихся в заявлениях.

Все суммы в долларах США указаны в миллионах, за исключением особо оговоренных случаев. Цифры округлены, однако изменения в процентах посчитаны с использованием фактических показателей.

Обзор

ОАО "НК "Роснефть" (далее – "Роснефть" или "Компания") – вертикально интегрированная нефтяная компания, деятельность которой по геологоразведке и добыче нефти и газа, а также переработке, маркетингу и сбыту нефти, газа и нефтепродуктов осуществляется преимущественно в России. Компания является одной из крупнейших публичных компаний нефтегазового рынка по размеру доказанных запасов нефти и входит в десятку крупнейших по объемам добычи нефти. По результатам независимой оценки, проведенной специалистами компании «ДеГольер энд МакНотон», на 31 декабря 2005 года Роснефть имела доказанные запасы резервов в размере 18,94 млрд. тонн нефтяного эквивалента, включая доказанные запасы нефти в размере около 14,88 млрд. баррелей (2,05 млрд. тонн) и доказанные запасы газа в размере около 690,52 млрд. куб. м. Также по данным «ДеГольер энд МакНотон», на 31 декабря 2005 года доказанные и вероятные запасы нефти Компании составляли около 23,18 млрд. баррелей (3,19 млрд. тонн), а доказанные и вероятные запасы газа составляли около 1 134,86 млрд. куб. м. Запасы Компании расположены в Западной Сибири, Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции, на российском Дальнем Востоке, на юге России и в Восточной Сибири. Кроме того, Роснефть имеет значительные перспективные ресурсы нефти в Западной Сибири, на российском Дальнем Востоке (который включает в себя остров Сахалин и полуостров Камчатка), на юге России и в Восточной Сибири.

За девять месяцев 2006 года добыча компании Роснефть по группе дочерних консолидируемых компаний составила 58,464 млн. тонн (1 566,54 тыс. барр. в сутки), увеличившись по сравнению с девятью месяцами 2005 года на 4,614 млн. тонн или 9%. Добыча нефти за соответствующий период 2005 года составила 53,850 млн. тонн. За третий квартал 2006 года добыча Компании составила 20,353 млн. тонн (1 618,28 тыс. барр. в сутки), увеличившись по сравнению с третьим кварталом 2005 года на 1,730 млн. тонн или 9%. Около 70% указанных объемов добычи реализуется потребителям за пределами России в странах ближнего и дальнего зарубежья в виде сырой нефти. Большая часть оставшегося объема добычи перерабатывается в России на двух основных нефтеперерабатывающих предприятиях, принадлежащих Роснефти, а также нефтеперерабатывающих предприятиях, принадлежащих третьим лицам, а затем реализуется в форме нефтепродуктов на международном и внутреннем рынках. Роснефть имеет интегрированную стратегию в области добычи, транспортировки, переработки и маркетинга углеводородов и стремится к максимальному увеличению цены "нетбэк" путем оптимизации ассортимента продукции и имеющихся маршрутов транспортировки.

Общая выручка Роснефти увеличилась с 16 944 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года до 25 521 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года и с 7 080 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года до 9 165 млн. долл. США в третьем квартале 2006 года. Чистая прибыль до доли прочих акционеров, скорректированная на прибыль от реализации ЗАО "Севморнефтегаз" увеличилась на 2%, составив 3 027 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года по сравнению с 2 978 млн. долл. США в аналогичном периоде 2005 года. В третьем квартале 2006 года по сравнению с третьим кварталом 2005 года скорректированная чистая прибыль до доли прочих акционеров уменьшилась с 1 268 млн. долл. до 1 074 млн. долл.

Рост компании Роснефть происходил как естественным образом, так и за счет приобретений активов. Наиболее существенным за последнее время стало приобретение в декабре 2004 года ООО "Байкалфинансгруп", выигравшего аукцион по продаже 76,79% акций (100% обыкновенных акций) ОАО "Юганскнефтегаз" (далее - "Юганскнефтегаз"), второй по величине нефтедобывающей компании в России. По состоянию на 31 декабря 2005 года на долю Юганскнефтегаза приходилось около 73,4% доказанных запасов нефти Роснефти. Объемы добычи Юганскнефтегаза составили около 70% от объема добычи Компании за девять месяцев 2006 года и 2005 года. Приобретение Юганскнефтегаза существенно повлияло на увеличение общей выручки и чистой прибыли Роснефти, начиная с 2005 года. Увеличение общей выручки и чистой прибыли Роснефти в другие периоды в основном происходило в результате естественного роста.

Операционные сегменты и межсегментная реализация

Деятельность Компании преимущественно осуществляется на территории Российской Федерации. Так как географические регионы в Российской Федерации имеют по существу схожие экономические и нормативные условия, Компания не раскрывает отдельно информацию по географическим сегментам. Компания также осуществляет ряд проектов за рубежом, в частности, в Казахстане, Туркменистане и Алжире. Данные проекты находятся на начальном этапе реализации и в настоящий момент не оказывают существенного влияния на финансовое состояние или результаты операционной деятельности Компании.

Операционные сегменты

Деятельность Роснефти можно разделить на два основных операционных сегмента:

- *Геологоразведка и добыча.* Деятельность по геологоразведке, разработке месторождений, добыче нефти, газа, газового конденсата; и
- *Переработка, маркетинг и сбыт.* Деятельность по переработке нефтяного сырья, а также деятельность, связанная с закупкой, транспортировкой и реализацией нефти и нефтепродуктов.

Роснефть не выделяет свои сбытовые и перевалочные подразделения в отдельный сегмент, а вместо этого включает данные виды деятельности в состав сегмента "Переработка, маркетинг и сбыт". Другие виды деятельности входят в сегмент "Прочие виды деятельности" и включают банковские и финансовые услуги, услуги по бурению и строительству.

Межсегментная реализация

Два основных операционных сегмента Роснефти являются взаимозависимыми: часть выручки одного основного сегмента входит в состав расходов другого. В частности, холдинговая компания ОАО "НК "Роснефть" закупает у добывающих дочерних предприятий нефть, часть которой реализуется за пределами России, а оставшаяся часть направляется для переработки на расположенные в России собственные нефтеперерабатывающие предприятия или нефтеперерабатывающие предприятия третьих лиц. Полученные нефтепродукты реализуются за рубеж или оптом на внутреннем рынке холдинговой компанией, а также поставляются сбытовым дочерним предприятиям Роснефти для последующей розничной реализации.

Определение рыночных цен на нефть на внутрироссийском рынке является затруднительным по причине существенного внутригруппового оборота крупнейших вертикально интегрированных нефтяных компаний, доминирующих на рынке. Цены по сделкам между компаниями группы Роснефть устанавливаются с учетом рыночных цен на нефть и стоимости транспортировки, при этом существенное влияние на них также оказывают потребности в капитальных вложениях предприятий сегмента "Геологоразведка и добыча". Соответственно, анализ отдельных сегментов в отрыве от анализа других видов деятельности может дать искаженное представление о финансовом положении и результатах операционной деятельности Роснефти.

1 октября 2006 года к холдинговой компании ОАО «НК «Роснефть» было присоединено 12 дочерних акционерных обществ, 7 из которых ранее относились к сегменту «Геологоразведка и добыча», а 5 относились к сегменту «Переработка, маркетинг и сбыт» (см. раздел «Консолидация посредством присоединения обществ»). С момента присоединения вся добываемая нефть является собственностью холдинговой компании ОАО «НК «Роснефть», часть нефти будет реализована за пределами России, а оставшаяся часть направлена для переработки на расположенные в России собственные нефтеперерабатывающие предприятия или нефтеперерабатывающие предприятия третьих лиц. На местах в присоединенных обществах были созданы представительства холдинговой компании ОАО «НК «Роснефть» и сервисные компании, которые будут оказывать услуги по добыче холдинговой головной Компании. Большая часть выручки сервисных предприятий будет входить в состав расходов холдинговой компании. В результате присоединения дочерних обществ поменяется порядок сегментного распределения: в сегмент «Геологоразведка и добыча» будут включены операционные расходы сервисных добывающих предприятий, а также часть выручки и операционных расходов холдинговой компании ОАО «НК «Роснефть», относящаяся к деятельности по добыче нефти и газа.

Опцион на покупку акций ОАО "Удмуртнефть"

В декабре 2006 года была завершена сделка по приобретению Компанией 51% доли в ОАО «Удмуртнефть» («Удмуртнефть»). Ранее, в апреле 2006 года между Роснефтью и China Petrochemical Corporation («Синорес») было заключено опционное соглашение, согласно которому Роснефть приобретает у Синорес долю в Удмуртнефти в случае, если Синорес выигрывает тендер на покупку у компании «ТНК-ВР» («ТНК-ВР») активов Удмуртнефти. В июне 2006 года ТНК-ВР объявила о достижении соглашения о продаже 96,86% акций Удмуртнефти компании Синорес. Для управления производственной деятельностью Удмуртнефти было создано совместное предприятие с распределением долей в 51% и 49% между Компанией и Синорес, соответственно. Кредит на приобретение 96.86% акций был предоставлен Банком Китая совместному предприятию. Возврат привлеченных средств будет производиться за счет денежных потоков Удмуртнефти, без регресса на активы акционеров. Компания будет учитывать данное вложение по методу участия в капитале.

Удмуртнефть находится в Волго-Уральском регионе РФ. По состоянию на 31 декабря 2005 года, доказанные запасы Удмуртнефти по классификации Общества инженеров-нефтяников (SPE),

подтвержденные независимым аудитором «ДеГольер энд МакНотон», составляли 551 млн. баррелей (75,32 млн. тонн). Удмуртнефть владеет 23 продуктивными месторождениями. В 2005 году суточная добыча компании составляла 131 тыс. баррелей нефти.

Приобретения

В течение рассматриваемого периода Роснефть осуществила ряд значительных приобретений, увеличив свою долю участия в отдельных дочерних предприятиях, а также получила ряд лицензий в результате победы на аукционах.

Значительные приобретения

СРП «Сахалин-1»

В июле 2006 года ОАО «НК «Роснефть» вернула индийской компании ONGC 1,34 млрд. долларов США, досрочно возвратив ранее полученное на условиях «кэрри» финансирование доли в расходах по проекту «Сахалин-1». После возврата финансирования ONGC Компания отражает долю в размере 20% в доходах, расходах, активах и запасах проекта «Сахалин-1».

ОАО "Находкинский нефтеналивной морской торговый порт"

В июне 2006 года Компания приобрела 97,51% уставного капитала ОАО «Находкинский нефтеналивной морской торговый порт» (ОАО «Нефтепорт»). Цена приобретения составила 19,5 млн. долл. США.

Находкинский нефтепорт расположен в бухте Новицкого на западном берегу залива Находка и является крупнейшим специализированным морским торговым портом на тихоокеанском побережье Российской Федерации. Нефтепорт открыт для навигации круглый год и не требует ледокольного сопровождения для проводки судов.

В 2005 году ОАО «Нефтепорт» осуществил отгрузку около 6 млн. тонн нефтепродуктов, было обслужено более 1 тыс. судов. Грузооборот за 9 месяцев 2006 года составил приблизительно 3,7 млн. тонн.

ОАО «Нефтепорт» представляет собой одно из звеньев единой технологической и инфраструктурной цепи по хранению и перевалке нефтепродуктов, которые в основном осуществляет Роснефть. Таким образом, с приобретением ОАО «Нефтепорт», Роснефть завершила формирование в акватории залива Находка единого технологически замкнутого производственного комплекса, одного из крупнейших не только на Дальнем Востоке, но и во всей России.

Доли участия в дочерних предприятиях

ОАО «Всероссийский Банк Развития Регионов» (ВБРР)

В июле 2006 года Компания приобрела 25,49% обыкновенных акций ОАО «Всероссийский банк развития регионов» за 333 млн. руб. (12 млн. долл. США по курсу ЦБ РФ на дату транзакции), доведя свою долю в уставном капитале ВБРР до 76,47%. Оплата была произведена денежными средствами.

ОАО "НК "Роснефть" – Туапсенефтепродукт"

В январе 2006 года Роснефть приобрела 39,26% обыкновенных акций (30,24% уставного капитала) ОАО "НК "Роснефть" – Туапсенефтепродукт", увеличив свой пакет обыкновенных акций с 50,67% до 89,93 %, а долю участия в уставном капитале с 38,00% до 68,24%. Цена приобретения составила 100 млн. долл. США.

Выкуп дополнительной эмиссии

ОАО «Всероссийский Банк Развития Регионов» (ВБРР)

В сентябре 2006 года собранием акционеров ВБРР была одобрена дополнительная эмиссия 223 500 акций банка номиналом 10 000 руб. за штуку, которая будет полностью выкуплена ОАО «НК «Роснефть». Общая номинальная стоимость приобретаемых акций составит 83 млн. долларов США по официальному курсу ЦБ РФ на 30 сентября 2006 года. Доля Компании в уставном капитале ВБРР после данной покупки составит 94%.

ОАО "Дальтрансгаз"

В феврале 2006 года Компания выкупила 25% дополнительной эмиссии акций ОАО "Дальтрансгаз" за 722 млн. руб. (26 млн. долл. США на дату оплаты).

В августе 2006 года Компания выкупила 25% дополнительной эмиссии акций своей зависимой компании ОАО «Дальтрансгаз» за 525 млн. руб. (19 млн. долл. США по курсу на дату транзакции), таким образом, сохранив свою долю в 25% плюс одна акция.

Передача части активов вновь образуемой дочерней компании

ООО "РН-Бурение"

В марте 2006 года в соответствии с решением Совета директоров Компании об оптимизации сервисного блока была создана компания ООО «РН-Бурение». Во втором квартале 2006 года произошла передача буровых и прочих вспомогательных активов из дочерних добывающих компаний. В третьем квартале была проведена консолидация буровых подразделений дочерних обществ Компании (ООО «Пурнефтегаз-Бурение», ООО «Краснодарнефтегаз-Бурение», ООО «Краснодарнефтегаз-Сибирь») путем присоединения к ООО «РН-Бурение».

Лицензии, полученные в результате победы на аукционах

Ванкорский блок

В июле 2006 года в результате победы на аукционе Компания получила лицензию на разработку и добычу нефти и газа на Северо-Чарском нефтегазоносном участке на границе Таймырского и Ямало-Ненецкого автономного округа. Суммарная стоимость лицензии составила 4 730 млн. руб. (177 млн. долл. США на дату оплаты). С учетом этого приобретения количество лицензий на Ванкорском месторождении в Восточной Сибири достигло 14 штук.

В феврале 2006 года в результате победы на аукционах Компания приобрела лицензии на разведку нефти и газа на Туколандском, Вадинском и Пендомаяхском нефтегазоносных участках в Красноярском крае. Суммарная стоимость лицензий составила 5 377 млн. руб. (199 млн. долл. США на дату оплаты). В ходе работ на данных участках Компания сможет использовать отдельные объекты инфраструктуры Ванкорского месторождения, сократив таким образом затраты на разработку в случае обнаружения коммерческих запасов углеводородного сырья.

Прочее

В сентябре 2006 года в результате победы на аукционе Компания приобрела лицензию на разведку и добычу нефти и газа на Осовейском участке в Ненецком автономном округе. Суммарная стоимость лицензии составила 2 250 млн. руб. (84 млн. долл. на дату оплаты).

В августе 2006 года в результате победы на аукционе Компания выиграла аукцион на разработку и добычу нефти и газа на Кулиндинском перспективном нефтегазоносном участке в Эвенкии. Суммарная стоимость лицензий составила 1 560 млн. руб. (58 млн. долл. США на дату аукциона). Кулиндинский участок, расположен на территории Тунгусско-Чунского района (юго-восток Эвенкии).

В июне 2006 года в результате победы на аукционе Компания приобрела лицензию на разработку и добычу нефти и газа на Даниловском нефтегазоносном участке в Иркутской области. Суммарная стоимость лицензий составила 1 210 млн. руб. (45 млн. долл. США на дату оплаты).

В апреле 2006 года в результате победы на аукционе Компания приобрела лицензии на разработку и добычу нефти и газа на Могдинском и Санарском нефтегазоносных участках в Иркутской области. Суммарная стоимость лицензий составила 2 523 млн. руб. (94 млн. долл. США на дату оплаты). Указанные участки находятся в непосредственной близости от Верхнечонского месторождения, которое в настоящий момент находится на этапе разработки. В ходе работ на новых участках Компания сможет использовать отдельные объекты инфраструктуры Верхнечонского месторождения, сократив таким образом затраты на разработку в случае обнаружения коммерческих запасов углеводородного сырья.

В марте 2006 года в результате победы Компании на аукционе в декабре 2005 года была приобретена лицензия на разведку и добычу нефти и газа на Восточно-Сугдинском участке. Суммарная стоимость лицензии составила 7 470 млн. руб. (269 млн. долл. США на дату оплаты).

Консолидация посредством присоединения обществ

1 октября 2006 года было проведено присоединение ОАО «Юганскнефтегаз», ОАО «НК «Роснефть» - Пурнефтегаз», ОАО «Селькупнефтегаз», ОАО «Северная Нефть», ОАО «НК «Роснефть» - Краснодарнефтегаз», ОАО «НК «Роснефть» - Ставропольнефтегаз», ОАО «НК «Роснефть» - Сахалинморнефтегаз», ОАО «НК «Роснефть» - Комсомольский НПЗ», ОАО «НК «Роснефть» - Туапсинский НПЗ», ОАО «НК «Роснефть» - Архангельскнефтепродукт», ОАО «НК «Роснефть» - Находканефтепродукт» и ОАО «НК «Роснефть» - Туапсенефтепродукт» (в отдельности именуемые «Присоединяемое предприятие» или совместно - «Присоединяемые предприятия») к ОАО «НК «Роснефть» и конвертация акций по установленным коэффициентам, одобренным акционерами указанных компаний («Обмен акций»). 12 присоединяемых дочерних обществ с 01.10.2006 года были исключены из ЕГРЮЛ. В ходе Обмена акций Роснефть передала миноритарным акционерам Присоединяемых предприятий свои обыкновенные акции взамен на обыкновенные и привилегированные акции Присоединяемых предприятий. Акции каждого Присоединяемого предприятия были обменены в соответствии с согласованной сторонами пропорцией.

В декабре 2006 года Федеральная налоговая служба зарегистрировала изменения в Устав Компании, связанный с увеличением уставного капитала Компании, произошедшего в результате консолидации присоединяемых предприятий. Уставный капитал Компании был увеличен на 1 220 939 458 обыкновенных акций.

События после отчетной даты

По решению суда в октябре 2006 года в реестр кредиторов ОАО «НК «ЮКОС» внесено дополнительное требование ОАО «НК «Роснефть» по компенсации убытков ОАО «ЮНГ» от трансфертного ценообразования на 137 миллиардов рублей, а в ноябре 2006 года требование Компании из Кредитного соглашения на сумму 0,8 млрд. руб. и требования Компании по начисленным штрафным процентам по неисполненным обязательствам перед ОАО «ЮНГ» в общей сумме 3,9 млрд. руб. В консолидированной отчетности ОАО «НК «Роснефть» эта сумма будет отражена в момент фактического получения активов.

В ноябре 2006 года ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «Газпром» (далее Газпром) подписали двустороннее Соглашение о стратегическом сотрудничестве. В соответствии с Соглашением стороны намерены совместно участвовать в конкурсах и аукционах на получение прав недропользования, а также в реализации совместных проектов, в частности в реализации проектов создания в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке газоперерабатывающих и газохимических производств. При рассмотрении вопросов участия в совместных проектах в области геологоразведки и разработки месторождений стороны будут исходить из следующего распределения долей участия: Газпром — 50%, Роснефть — 50%.

Соглашение о стратегическом партнерстве заключено на период до 2015 года включительно с возможностью дальнейшего продления на последующие пятилетние периоды.

В ноябре 2006 года Компания осуществила последний купонный платеж и погасила пятилетние еврооблигации на сумму 149 млн. долл. США. Таким образом, верхняя граница процентной ставки по полученным долгосрочным кредитам, выраженным в долларах США снизилась до ЛИБОР плюс 0,7% .

Основные операционные и финансовые показатели деятельности

Компания на постоянной основе отслеживает и оценивает свою деятельность. Основные операционные и финансовые показатели, которые используются для этой оценки, представлены в таблице:

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДАННЫЕ				
Данные о добыче				
<i>Нефть (тыс. барр. в сутки)</i>	1 618,28	1 480,73	1 566,54	1 442,90
<i>Газ (млрд. куб. м)</i>	3,35	3,29	10,12	9,41
Реализация и экспорт нефти (млн. барр.)				
<i>Экспорт нефти в страны дальнего зарубежья</i>	92,32	75,11	267,88	201,74
<i>Экспорт нефти в страны СНГ</i>	12,51	11,41	33,14	35,77
<i>Реализация нефти в России</i>	2,34	4,68	5,34	27,72
Реализация газа (млрд. куб. м)	2,41	2,26	6,99	6,68
Нефтепродукты (млн. тонн)				
Производство нефтепродуктов	5,68	5,78	16,89	15,27
Экспорт нефтепродуктов в страны дальнего зарубежья	3,15	3,56	9,65	9,40
Экспорт нефтепродуктов в страны СНГ	0,14	0,08	0,43	0,23
Реализация нефтепродуктов в России, включая объемы, приобретенные торговыми дочерними предприятиями				
<i>Итого реализация нефтепродуктов в России</i>	2,39	2,22	7,05	5,92
<i>Розничная реализация нефтепродуктов через сеть собственных и арендованных АЗС</i>	0,37	0,27	0,89	0,74
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ				
ЕБИТДА (млн. долл. США)	2 217	2 325	6 395	5 627
Маржа ЕБИТДА	24,2%	32,8%	25,1%	33,2%
Скорректированный свободный денежный поток до выплаты процентов (млн. долл. США)	176	641	1 961	1 206
Маржа скорректированной чистой прибыли до учета доли миноритарных акционеров	11,7%	17,9%	11,9%	17,6%
Доходность на средний задействованный капитал в годовом выражении	22,4%	30,9%	22,7%	24,2%
Доходность на средний собственный капитал в годовом выражении	34,8%	59,3%	34,8%	54,4%
Чистый долг (млн. долл. США)	11 135	10 944	11 135	10 944
Отношение чистого долга к задействованному капиталу	0,44	0,56	0,44	0,56
Отношение чистого долга к ЕБИТДА в годовом выражении	1,26	1,18	1,31	1,46
Коэффициент ликвидности	0,84	0,77	0,84	0,77
ЕБИТДА в расчете на баррель нефти (долл. США)	14,89	17,07	14,95	14,28
ЕБИТДА в расчете на баррель нефтяного эквивалента (долл. США)	13,15	14,94	13,12	12,52
Капитальные расходы на разведку и добычу в расчете на баррель нефти (долл. США)	4,46	2,50	4,38	2,84
Капитальные расходы на разведку и добычу в расчете на баррель нефтяного эквивалента (долл. США)	3,94	2,19	3,85	2,49
Операционные затраты на добычу в расчете на баррель нефти (долл. США)	2,92	2,07	2,68	2,24
Операционные затраты на добычу в расчете на баррель нефтяного эквивалента (долл. США)	2,58	1,81	2,35	1,97
Скорректированный свободный денежный поток до выплаты процентов в расчете на баррель (долл. США)	1,18	4,71	4,59	3,06
Скорректированный свободный денежный поток до выплаты процентов в расчете на баррель нефтяного эквивалента (долл. США)	1,04	4,12	4,02	2,68

Компания рассматривает EBITDA на баррель, ROACE, ROAE, 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.

Коэффициенты EBITDA на баррель и EBITDA на баррель нефтяного эквивалента рассчитываются в отношении любого периода путем деления EBITDA за соответствующий период на количество баррелей нефти или баррелей нефтяного эквивалента, соответственно, добытых в течение этого периода. Данные показатели не корректируются для учета влияния изменений в товарно-материальных запасах за соответствующий период.

Коэффициенты капитальные затраты по добыче нефти и газа на баррель и капитальные затраты по добыче нефти и газа на баррель нефтяного эквивалента рассчитываются в отношении любого периода путем деления суммы капитальных затрат по сегменту "Геологоразведка и добыча" в течение соответствующего периода на количество баррелей нефти или баррелей нефтяного эквивалента, соответственно, добытых в течение этого периода.

Коэффициенты операционные расходы по добыче нефти и газа на баррель и операционные расходы по добыче нефти и газа на баррель нефтяного эквивалента рассчитываются в отношении любого периода путем деления суммы производственных и операционных расходов по сегменту "Геологоразведка и добыча" в течение соответствующего периода на количество баррелей нефти или баррелей нефтяного эквивалента, соответственно, добытых в течение этого периода. Данные показатели не корректируются для учета влияния изменений в товарно-материальных запасах за соответствующий период.

Операционные расходы по добыче нефти и газа включают в себя затраты на извлечение, затраты по сбору, подготовке, переработке и хранению нефти и газа на месторождениях и затраты на доставку нефти и газа до магистрального трубопровода (например, к узлу учета магистрального трубопровода сети "Транснефть"). Операционные расходы по добыче нефти и газа не включают в себя долю расходов, относящуюся к межсегментным операциям, в основном связанным с операционной арендой ряда нефтегазовых объектов.

В таблице ниже представлены соответствующие данные, относящиеся к указанным показателям:

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Капитальные затраты по добыче нефти и газа (млн. долл. США)	664	340	1 874	1 118
Операционные затраты по добыче нефти и газа (млн. долл. США)	435	282	1 146	884
Добыча нефти (млн. баррелей)	148,88	136,23	427,66	393,91
Добыча нефти и газа (млн. баррелей нефтяного эквивалента)	168,62	155,59	487,27	449,34

Расчет финансовых показателей представлен в разделе «Ключевые финансовые показатели деятельности».

Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности

Основными факторами, определившими результаты операционной деятельности ОАО «НК «Роснефть» в рассматриваемый период, и действие которых, по всей вероятности, окажет существенное влияние на результаты деятельности Компании в будущем, являются:

- Изменение цен на нефть и нефтепродукты;
- Обменный курс рубля к доллару США и темпы инфляции;
- Изменение ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин; и
- Изменение транспортных тарифов.

Изменение цен, таможенных пошлин и транспортных тарифов может оказать существенное влияние на выбор Компанией номенклатуры продукции и маршрутов экспортных поставок, обеспечивающих максимальные цены на нефть, добываемую Компанией, с учетом сформировавшихся цен на нефтепродукты.

Изменение цен на нефть, нефтепродукты и газ

Наиболее важным фактором, определяющим финансовые результаты деятельности Компании, являются цены реализации нефти и нефтепродуктов. Они находятся в прямой зависимости от цен на мировом и российском товарном рынке. Мировая цена на нефть подвержена серьезным колебаниям, которые обусловлены балансом спроса и предложения нефти в мире.

Большая часть нефти, продаваемой на экспорт, смешивается в системе нефтетрубопроводов "Транснефть" с нефтью разного качества от других производителей. Образующаяся смесь "Юралс" торгуется со скидкой к марке "Брент". Определение цен на нефть внутреннего российского рынка сопряжено с определенными трудностями, так как большая часть операций проводится внутри крупных вертикально интегрированных групп, объединяющих компании в сфере добычи, переработки и сбыта нефти и нефтепродуктов. При этом внутренние цены, существующие в России, ввиду отсутствия широкого организованного рынка, зачастую оказываются существенно ниже того уровня, на котором они могли бы быть, из-за сезонных превышений спроса и несбалансированности предложения по регионам.

Динамика цен на нефтепродукты на российском и международном рынке определяется рядом факторов, к наиболее важным из которых относится уровень мировых цен на нефть, баланс спроса и предложения на нефтепродукты, конкуренция на различных рынках, их удаленность от регионов, где осуществляется переработка нефти и производство нефтепродуктов.

Средние цены на сырую нефть и нефтепродукты в России и в мире

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Мировой рынок						
	(Долларов США / баррель)					
Нефть марки "Брент"	69,49	61,53	13%	66,96	53,54	25%
Нефть марки "Юралс"(средняя Med и NWE)	65,76	57,20	15%	62,92	49,40	27%
Нефть марки "Дубай-Оман" (Сингапур)	66,49	55,89	19%	63,46	48,70	30%
	(Долларов США / тонна)					
Мазут 3,5 (средняя Med)	297	258	15%	296	219	35%
Газойль 0,2 (средняя Med)	619	570	9%	599	496	21%
Прямогонный бензин, нефтя (средняя Med)	578	508	14%	560	450	24%
	(Долларов США / тонна)					
Российский рынок*						
Нефть	281	269	4%	272	253	8%
Мазут	225	187	20%	216	133	62%
Дизельное топливо	610	526	16%	558	474	18%
Низкооктановый бензин	647	516	25%	567	473	20%
Высокооктановый бензин	809	671	21%	694	608	14%

* Включая НДС в размере 18%.

Источник: средние цены рассчитаны на основе Platts (мировой рынок), Кортес (российский рынок)

Поставки газа ОАО "НК "Роснефть" до настоящего времени носили ограниченный характер, однако, стратегией Компании предусматривается существенный рост в газовом сегменте. Газпром, контролирующий доступ к единой системе магистральных газопроводов, является монопольным поставщиком природного газа на внутреннем рынке и единственным экспортером российского газа за рубежом. Согласно соглашению между ОАО "НК "Роснефть" и Газпромом, заключенному в ноябре 2006 года, газовый монополист будет закупать у Роснефти газ по результатам фактической добычи (на месторождениях Западной Сибири, подключенных к газотранспортной системе Газпрома). 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, в настоящее время цены существенно ниже мировых. Регулируемые цены оказывали, и будут продолжать оказывать существенное влияние на продажную цену газа в розовых поставках ОАО "НК "Роснефть" Газпрому или на контрактную цену по договору, заключенному между сторонами. Средняя продажная цена газа, поставляемого ОАО "НК "Роснефть", составляла 20,89 долл. США/тыс. куб. м и 19,01 долл. США/тыс. куб. м за девять месяцев 2006 и 2005 годов, соответственно. Средние цены за газ, поставляемый в третьем квартале 2006 и 2005 годов, составили 21,58 долл. США/тыс. куб. м и 17,70 долл. США/тыс. куб. м, соответственно.

Обменный курс рубля к доллару США и темпы инфляции

Обменный курс рубля к доллару США 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. Таким образом, ситуация реального укрепления рубля к доллару США оказывает отрицательное влияние на операционную прибыль Роснефти и прочие показатели деятельности. В течение рассматриваемого периода произошло укрепление рубля к доллару США, как в реальном, так и в номинальном выражении. В настоящий момент Роснефть не использует механизмы валютного хеджирования. Изменение реального курса рубля к доллару находится в функциональной зависимости от соотношения показателей номинального обменного курса и показателей инфляции. Ниже в таблице представлены данные об изменении обменного курса и темпах инфляции за период.

Темпы инфляции и обменные курсы валют

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Рублевая инфляция (ИПЦ)	1,0%	0,6%	7,2%	8,6%
Курс рубля к доллару США на начало периода	27,08	28,67	28,78	27,75
Курс рубля к доллару США на конец периода	26,78	28,50	26,78	28,50
Средний курс рубля к доллару США за период	26,81	28,51	27,39	28,15
Номинальное укрепление /(обесценение) рубля	1,1%	0,6%	7,0%	-2,7%
Реальное укрепление /(обесценение) рубля	2,1%	1,2%	14,7%	5,7%

Источник: Центральный Банк России, Государственный комитет по статистике России

Изменение ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин

На платежи по НДПИ и экспортным пошлинам приходилось от 43% до 52% всего объема выручки ОАО "НК "Роснефть" за рассматриваемый период. Ниже в таблице приводятся ставки НДПИ и экспортных пошлин, подлежащих уплате Роснефтью в рассматриваемый период. Если объемы поставок углеводородов останутся без изменений, уровень ставок НДПИ и экспортных пошлин в значительной мере снивелирует эффект от изменений в ту или иную сторону экспортных цен на чистую прибыль Компании.

Ставки НДПИ, экспортных пошлин и акцизов

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
НДПИ						
Нефть (руб. за тонну)	2 443	2 206	11%	2 371	1 825	30%
Природный газ (руб. за тыс. куб. м)	147	135	9%	147	135	9%
Экспортная пошлина (долл. США за тонну)						
Нефть	211	139	52%	190	114	67%
Легкие и средние дистилляты	152	105	45%	137	82	67%
Мазут	81	57	42%	75	49	53%

Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)

За девять месяцев 2006 года ставка НДПИ по нефти увеличилась в рублевом выражении на 30% по сравнению с девятью месяцами 2005 года за счет роста цен на нефть.

В третьем квартале 2006 года ставка НДПИ по нефти увеличилась на 11% по сравнению со третьим кварталом 2005 года, что связано с увеличением мировых цен на нефть. Ставка НДПИ по газу была увеличена с 1 января 2006 года на 9%, составив 147 руб. за тыс. куб. м.

Ставка НДПИ по нефти за девять месяцев 2005 года и девять месяцев 2006 года рассчитывается путем умножения базовой ставки на поправочный коэффициент равный $(Ц - 9) * К / 261$, где "Ц" - средняя цена нефти марки "Юралс" за налоговый период, "К" - средний курс рубля к доллару, установленный ЦБ РФ за налоговый период. Базовая ставка налога составляла 419 рублей в 2006 году.

В долларовом выражении за девять месяцев 2006 года величина НДПИ составила 11,54 долл. США на баррель нефти и 10,13 долл. США на баррель нефтяного эквивалента, за девять месяцев 2005 года - 8,57 долл. США и 7,52 долл. США, соответственно. В долларовом выражении за третий квартал 2006 года величина НДПИ составила 12,22 долл. США на баррель нефти и 10,79 долл. США на баррель нефтяного эквивалента, за третий квартал 2005 года - 10,23 долл. США и 8,95 долл. США, соответственно.

Экспортная пошлина

Как видно из таблицы ниже, ставка экспортной пошлины привязана к средней цене на сырую нефть марки "Юралс" на рынках Северо-Запада Европы и Средиземноморья в долл. США за баррель (в пересчете на доллары США за тонну).

Порядок расчета экспортной пошлины на нефть (с августа 2004 года)

Цена "Юралс" (долл./бпр.)	Экспортная пошлина (долл./тонна)
Ниже 15	Пошлина не взимается
15-20	35% от разницы между ценой "Юралс" в долларах за тонну и 109,5 долларов
20-25	12,78 долларов за тонну плюс 45% от разницы между ценой "Юралс" в долларах за тонну и 146 долларов
Свыше 25	29,2 долларов за тонну плюс 65% от разницы между ценой "Юралс" в долларах за тонну и 182,5 долларов

В связи со специфичной методикой установки экспортных пошлин Правительством России (временной лаг в 2 месяца) ставка пошлины на экспорт нефти выросла на 67% за девять месяцев 2006 года в то время как цена на нефть "Юралс" на 27%.

Экспортные пошлины на нефтепродукты устанавливаются правительством Российской Федерации в зависимости от цен на внутреннем рынке нефтепродуктов. Экспортные пошлины не уплачиваются в случае экспорта нефти и нефтепродуктов в страны СНГ, за исключением Украины.

В результате данных налоговых ставок изменения цен на нефть оказывают меньшее влияние на чистую прибыль компаний, экспортирующих нефть и нефтепродукты из России. Более того, соотношение экспортных пошлин на нефть и акцизов на нефтепродукты оказывает воздействие на выбор Компании между экспортом сырой нефти и ее переработкой для последующей реализации нефтепродуктов как за рубежом, так и на российском рынке.

Изменения в транспортных тарифах

ОАО "НК "Роснефть" осуществляет транспортировку большей части добываемой нефти через систему трубопроводов, владельцем и оператором которых является ОАО "АК "Транснефть", принадлежащая государству монополия компания, занимающаяся транспортировкой нефти по России и за рубеж. Тарифы на транспортировку нефти по системе трубопроводов ОАО "АК "Транснефть" устанавливаются Федеральной службой по тарифам Российской Федерации (ФСТ РФ). Общая сумма расходов на транспортировку одной тонны нефти зависит от протяженности маршрута транспортировки нефти с месторождения до конечного пункта назначения, а также от количества "участков", принадлежащих ОАО "АК "Транснефть", по которым пройдет транспортировка. ОАО "НК "Роснефть" стремится использовать альтернативные средства транспортировки нефти, в том числе северный маршрут через свой нефтяной терминал "Белокаменка", дальневосточный маршрут через трубопровод «Оха - Комсомольск-на - Амуре», принадлежащий ОАО "НК "Роснефть" и проложенный с острова Сахалин, а также южный маршрут через трубопровод КТК.

За девять месяцев 2006 и 2005 года ОАО "НК "Роснефть" осуществило поставку на экспорт через систему трубопроводов компании ОАО "АК "Транснефтепродукт" около 12% своих нефтепродуктов. Нефтепродукты были произведены на основе договоров процессинга на НПЗ в Самарской области, принадлежащих ОАО «ЮКОС». ОАО "АК "Транснефтепродукт" является трубопроводной компанией – монополистом, принадлежащей государству, которая специализируется на транспортировке нефтепродуктов. Ответственность за установление тарифов лежит на Федеральной Службе по тарифам Российской Федерации.

За 9 месяцев 2006 года с привлечением железнодорожного транспорта Компания осуществила транспортировку около 32% (за 9 месяцев 2005 года около 24%) экспортной реализации нефти и около 75% нефтепродуктов. ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) является государственной компанией-монополистом в сфере железнодорожных перевозок. Тарифы РЖД также контролируются ФСТ Российской Федерации и российским антимонопольным ведомством.

Добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов

Возможности ОАО "НК "Роснефть" по получению прибыли зависят от объемов добываемой нефти и производства нефтепродуктов. Помимо этого, важная роль в стратегии ОАО "НК "Роснефть" отводится увеличению объемов добычи и реализации природного и попутного газа.

Добыча нефти

ОАО "НК "Роснефть" осуществляет добычу нефти силами 11 дочерних предприятий и двух совместных предприятий, отражаемых в отчетности по методу долевого участия. Также ОАО "НК "Роснефть" владеет 20% долей в проекте СРП «Сахалин-1», учитываемой на пропорциональной основе. ОАО "Юганскнефтегаз" и ОАО "НК "Роснефть - Пурнефтегаз" в Западной Сибири, а также ОАО "Северная нефть" в Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции являются крупнейшими предприятиями по добыче и разработке месторождений в составе ОАО "НК "Роснефть", на долю которых за девять месяцев 2005 и 2006 года пришлось почти 90% продукции ОАО "НК "Роснефть".

Ниже в таблице представлены объемы добычи нефти ОАО "НК "Роснефть" за отчетный период:

(млн. тонн)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Добыча нефти дочерними компаниями ⁽¹⁾	20,353	18,623	9%	58,464	53,850	9%
Добыча нефти, включая долю в зависимых компаниях ⁽²⁾	20,523	18,803	9%	58,952	54,352	8%

⁽¹⁾ В объем добычи дочерними компаниями включена чистая доля Роснефти в добыче нефти по проекту СРП «Сахалин-1» в размере 207 тыс. тонн. Валовой объем нефти, являющийся долей «Роснефть» в проекте, составляет 287 тыс. тонн, разница объясняется выплатой роялти (8%), доли государства (2,07%), компенсации ранее понесенных затрат другим участникам консорциума, заполнением трубопровода и технологическими нуждами.

⁽²⁾ В объем добычи зависимыми компаниями включена 50% доля «Роснефть» в добыче нефти по СП «Полярное сияние» и «Адай Петролеум» (Казахстан).

За девять месяцев 2006 года ОАО "НК "Роснефть" увеличила добычу нефти на 9% до 58,464 млн. тонн по сравнению с девятью месяцами 2005 года, когда добыча составила 53,850 млн. тонн. Указанный рост главным образом обусловлен ростом добычи ОАО "Юганскнефтегаз" и ОАО "Северная нефть". Добыча ОАО "Юганскнефтегаз" увеличилась с 37,7 млн. тонн до 41,4 млн. тонн, или на 10%, а ОАО "Северная нефть" – с 3,5 млн. тонн до 4,2 млн. тонн или на 20%. Также началась коммерческая добыча нефти и газа по проекту «Сахалин-1» с октября 2005 года, за девять месяцев 2006 года добыча достигла 1,4 млн. тонн нефтяного эквивалента.

В третьем квартале 2006 года ОАО "НК "Роснефть" увеличила добычу нефти на 9%, до 20,353 млн. тонн, по сравнению с 18,623 млн. тонн в третьем квартале 2005 года. Данный органический рост был в основном вызван ростом объемов добычи на месторождениях ОАО "Юганскнефтегаз" и ОАО "Северная нефть", а также ОАО «Селькупнефтегаз» и ОАО «Ставропольнефтегаз».

Среднесуточная добыча нефти по итогам 9 месяцев составила 214 тыс. тонн против 197 тыс. тонн в сутки по итогам аналогичного периода 2005 года. Росту добычи нефти способствовало увеличение среднего дебита скважин с 13,9 тонн в сутки до 15 тонн в сутки, в том числе по новым скважинам с 76,6 тонн в сутки до 105,4 тонн в сутки. За 9 месяцев 2006 года было выполнено около 3,7 тысяч геолого-технических мероприятий, за счет которых дополнительно добыто 6,1 млн. тонн нефти, что на 39% выше показателей аналогичного периода 2005 года

Добыча газа

В настоящее время ОАО "НК "Роснефть" является третьим по величине производителем природного и попутного газа среди российских нефтяных компаний:

(млрд. куб. м.)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Добыча газа дочерними компаниями	3,35	3,29	2%	10,12	9,41	8%
Добыча газа, включая долю в зависимых компаниях	3,35	3,29	2%	10,13	9,42	8%

Добыча газа возросла за девять месяцев 2006 года на 8 % по сравнению с девятью месяцами 2005 года, составив 10,12 млрд. куб. м. Рост добычи главным образом связан с ростом объемов добычи на месторождениях компаний ОАО "Роснефть-Краснодарнефтегаз" и ОАО "Селькупнефтегаз" (ЯНАО). За девять месяцев 2006 года уровень утилизации попутного газа составил 57,9 % по сравнению с 63,3% за девять месяцев 2005 года.

Производство нефтепродуктов

В структуру ОАО "НК "Роснефть" входят два крупных нефтеперерабатывающих завода: ОАО "Роснефть - Туапсинский НПЗ" в городе Туапсе (черноморское побережье юга России) и ОАО "Роснефть-Комсомольский НПЗ" в городе Комсомольск-на-Амуре (Дальний Восток). В дополнение к этому ОАО "НК "Роснефть" заключает договора о переработке своей нефти с третьими сторонами на условиях процессинга. Объемы таких операций существенно увеличились с начала 2005 года в связи с покупкой ОАО "Юганскнефтегаз" и размещением производимой им нефти на НПЗ, входящих в структуру компании "ЮКОС".

Также в структуру ОАО "НК "Роснефть" входит МЗ "Нефтепродукт" в г. Москва и мини-НПЗ в г. Губкинский (ЯНАО) и г.Усинск (Республика Коми).

Ниже в таблице представлены данные о производстве нефтепродуктов ОАО "НК "Роснефть" в течение отчетного периода:

(млн. тонн)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Производство нефтепродуктов на Комсомольском, Туапсинском и мини - НПЗ	2,72	2,61	4%	7,92	7,60	4%
Производство нефтепродуктов на НПЗ, принадлежащих сторонним компаниям	2,96	3,17	-7%	8,97	7,67	17%
Всего производство нефтепродуктов	5,68	5,78	-2%	16,89	15,27	11%

За девять месяцев 2006 года производство нефтепродуктов ОАО "НК "Роснефть" достигло 16,89 млн. тонн, что на 11% больше, чем за девять месяцев 2005 года. Производство нефтепродуктов на собственных заводах достигло 7,92 млн. тонн, увеличившись по сравнению с 7,60 млн. тонн в соответствующем периоде 2005 года на 4% из-за ввода в строй новых установок. Глубина переработки нефти на НПЗ в г. Комсомольск-на-Амуре увеличилась с 60,2% за девять месяцев 2005 года до 60,6% за девять месяцев 2006 года, на НПЗ в г. Туапсе с 55,8% до 56,5%, соответственно.

За девять месяцев 2006 года производство нефтепродуктов на сторонних заводах (в основном входящих в структуру компании "ЮКОС") составило 8,97 млн. тонн, увеличившись на 17% по сравнению с 7,67 млн. тонн за соответствующий период 2005 года в связи с заключением договора на процессинг, включая производство моторных масел, с еще двумя заводами НК "ЮКОС" (Сызранским НПЗ и Новокуйбышевским заводом масел и присадок).

В третьем квартале 2006 года производство нефтепродуктов ОАО "НК "Роснефть" достигло 5,68 млн. тонн, что на 2% меньше, чем в третьем квартале 2005 года. Производство нефтепродуктов на собственных заводах выросло на 4 %, на сторонних заводах упало на 7% и составило 2,96 млн. тонн.

Выручка от реализации

Ниже в таблицах представлен анализ распределения объемов реализации нефти и нефтепродуктов за девять месяцев 2005 и 2006 года, а также за третий квартал 2005 и 2006 годов:

Распределение выручки от реализации

Выручка (млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Нефть						
Реализация нефти на экспорт и в страны СНГ	6 436	4 567	41%	17 820	10 766	66%
Европа	4 465	3 434	30%	12 809	8 206	56%
Азия	1 458	737	98%	3 758	1 492	152%
СНГ	513	396	30%	1 253	1 068	17%
Реализация нефти на внутреннем рынке	92	141	-35%	171	575	-70%
Реализация газа	52	40	30%	146	127	15%
Всего реализация нефти и газа	6 580	4 748	39%	18 137	11 468	58%
Нефтепродукты						
Реализация нефтепродуктов на экспорт и страны СНГ	1 329	1 341	-1%	4 086	3 158	29%
Европа	812	949	-14%	2 402	2 181	10%
Азия	458	371	23%	1 539	936	64%
СНГ	59	21	181%	145	41	254%
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	1 114	885	26%	2 983	2 048	46%
Оптовая реализация	853	756	13%	2 442	1 693	44%
Розничная реализация	261	129	102%	541	355	52%
Реализация нефтепродуктов	2 443	2 226	10%	7 069	5 206	36%
Реализация вспомогательных услуг и прочая выручка	142	106	34%	315	270	17%
Всего выручка	9 165	7 080	29%	25 521	16 944	51%

Распределение выручки по продуктам и направлениям реализации в процентах от всей выручки

Выручка (млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Нефть				
Реализация нефти на экспорт и в страны СНГ	70,2%	64,5%	69,8%	63,5%
Европа	48,7%	48,5%	50,2%	48,4%
Азия	15,9%	10,4%	14,7%	8,8%
СНГ	5,6%	5,6%	4,9%	6,3%
Реализация нефти на внутреннем рынке	1,0%	2,0%	0,7%	3,4%
Реализация газа	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
Всего реализация нефти и газа	71,8%	67,1%	71,1%	67,6%
Нефтепродукты				
Реализация нефтепродуктов на экспорт и страны СНГ	14,5%	18,9%	16,0%	18,6%
Европа	8,9%	13,4%	9,4%	12,9%
Азия	5,0%	5,2%	6,0%	5,5%
СНГ	0,6%	0,3%	0,6%	0,2%
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	12,1%	12,5%	11,7%	12,1%
Оптовая реализация	9,3%	10,7%	9,6%	10,0%
Розничная реализация	2,8%	1,8%	2,1%	2,1%
Реализация нефтепродуктов	26,6%	31,4%	27,7%	30,7%
Реализация вспомогательных услуг и прочая выручка	1,6%	1,5%	1,2%	1,7%
Всего выручка	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Распределение объемов реализации нефти и нефтепродуктов

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %
	2006	2005		2006	2005	
Нефть	(млн. баррелей)					
Реализация нефти на экспорт и внутри СНГ	104,83	86,52	21%	301,02	237,51	27%
Европа	70,67	62,39	13%	210,31	173,07	22%
Азия	21,65	12,72	70%	57,57	28,67	101%
СНГ	12,51	11,41	10%	33,14	35,77	-7%
Реализация нефти на внутреннем рынке	2,34	4,68	-50%	5,34	27,72	-81%
Нефть	(млн. тонн)					
Реализация нефти на экспорт и внутри СНГ	14,33	11,83	21%	41,15	32,47	27%
Европа	9,66	8,53	13%	28,75	23,66	22%
Азия	2,96	1,74	70%	7,87	3,92	101%
СНГ	1,71	1,56	10%	4,53	4,89	-7%
Реализация нефти на внутреннем рынке	0,32	0,64	-50%	0,73	3,79	-81%
Всего реализация нефти	14,65	12,47	17%	41,88	36,26	15%
Нефтепродукты	(млн. тонн)					
Реализация нефтепродуктов на экспорт и внутри СНГ	3,29	3,64	-10%	10,08	9,63	5%
Европа	2,03	2,45	-17%	5,85	6,35	-8%
Азия	1,12	1,11	1%	3,80	3,05	25%
СНГ	0,14	0,08	75%	0,43	0,23	87%
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	2,39	2,22	8%	7,05	5,92	19%
Оптовая реализация	2,02	1,95	4%	6,16	5,18	19%
Розничная реализация	0,37	0,27	37%	0,89	0,74	20%
Всего реализация нефтепродуктов	5,68	5,86	-3%	17,13	15,55	10%
Всего реализация нефти и нефтепродуктов	20,33	18,33	11%	59,01	51,81	14%
Природный и попутный газ	(млрд. куб. метров)					
	2,41	2,26	7%	6,99	6,68	5%

Примечание: Общий объем реализации отличается от объемов добычи нефти в основном из-за изменений объема запасов нефти, приобретения нефти для последующей реализации, собственного использования нефти Роснефтью и потерь во время транспортировки и переработки.

**Распределение объемов реализации нефти и нефтепродуктов в процентах от всего
объема реализации**

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 3 месяца, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Нефть	(% от всего реализации нефти)			
Реализация нефти на экспорт и внутри СНГ	97,8%	94,9%	98,3%	89,5%
Европа	65,9%	68,4%	68,7%	65,2%
Азия	20,2%	14,0%	18,8%	10,8%
СНГ	11,7%	12,5%	10,8%	13,5%
Реализация нефти на внутреннем рынке	2,2%	5,1%	1,7%	10,5%
Всего реализация нефти	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Нефтепродукты	(% от всего реализации нефтепродуктов)			
Реализация нефтепродуктов на экспорт и внутри СНГ	57,9%	62,1%	58,8%	61,9%
Европа	35,7%	41,8%	34,1%	40,8%
Азия	19,7%	18,9%	22,2%	19,6%
СНГ	2,5%	1,4%	2,5%	1,5%
Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке	42,1%	37,9%	41,2%	38,1%
Оптовая реализация	35,6%	33,3%	36,0%	33,3%
Розничная реализация	6,5%	4,6%	5,2%	4,8%
Всего реализация нефтепродуктов	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Средние сложившиеся цены реализации нефти и нефтепродуктов по сделкам, проведенным ОАО "НК "Роснефть"

Цена за единицу измерения, указанная в следующей таблице, может отличаться от цен за единицу измерения нефти и нефтепродуктов, сообщаемых информационными агентствами, по следующим причинам:

- неравномерное распределение сделок по реализации нефти и нефтепродуктов в течение отчетного периода;
- отличие условий реализации и поставки по сравнению условиями реализации и поставки, указанными в средствах массовой информации;
- различие условий на региональных рынках;
- снижение или повышение цены в зависимости от качества, объема реализации и времени поставки;
- прочие условия в соответствии с заключенными договорами, отличающиеся от стандартных сделок.

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября				За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября			
	2006		2005		2006		2005	
	(долл. США/ бпр.)	(долл. США/ тонна)	(долл. США/ бпр.)	(долл. США/ тонна)	(долл. США/ бпр.)	(долл. США/ тонна)	(долл. США/ бпр.)	(долл. США/ тонна)
Средняя цена реализации на экспорт и внутри СНГ								
Нефть	61,40	449,13	52,77	386,05	59,20	433,05	45,33	331,57
Европа	63,19	462,22	55,03	402,58	60,91	445,53	47,41	346,83
Азия	67,34	492,57	57,89	423,56	65,28	477,51	52,04	380,61
СНГ	41,01	300,00	34,71	253,85	37,81	276,60	29,86	218,40
Нефтепродукты		403,95		368,41		405,36		327,93
Европа		400,00		387,35		410,60		343,46
Азия		408,93		334,23		405,00		306,89
СНГ		421,43		262,50		337,21		178,26
Средняя цена реализации на внутреннем рынке								
Нефть	39,32	287,50	30,13	220,31	32,02	234,25	20,74	151,72
Газ (долл./тыс. куб. м.)		21,58		17,70		20,89		19,01
Нефтепродукты		466,11		398,65		423,12		345,95
Оптовая реализация		422,28		387,69		396,43		326,83
Розничная реализация		705,41		477,78		607,87		479,73

За девять месяцев 2006 года выручка от реализации составила 25 521 млн. долл. США, увеличившись на 51% по сравнению с девятью месяцами 2005 года (16 944 млн. долл. США). За девять месяцев 2006 года выручка от реализации нефти и газа выросла на 58%, а выручка от реализации нефтепродуктов – на 36%, по сравнению с девятью месяцами 2005 года. Увеличение выручки было достигнуто за счет роста цен и объемов реализации углеводородов.

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации составила 9 165 млн. долл. США, что на 29% выше по сравнению с третьим кварталом 2005 года (7 080 млн. долл. США). В третьем квартале 2006 года по сравнению с третьим кварталом 2005 года выручка от реализации нефти и газа увеличилась на 39%, а выручка от продажи нефтепродуктов – на 10%. Увеличение выручки объясняется ростом цен и возросшими объемами реализации нефти.

Реализация нефти на экспорт в дальнее зарубежье

За девять месяцев 2006 года выручка от экспорта нефти в страны дальнего зарубежья составила 16 567 млн. долл. США по сравнению с 9 698 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, что составило увеличение на 71 %. Данное увеличение связано с ростом цен на 29%, в результате чего выручка выросла на 3 690 млн. долл. США, и с увеличением объема реализации на 33%, в результате чего выручка увеличилась на 3 179 млн. долл. США. Увеличение цен связано с общим ростом цен на международном рынке, в частности цена нефти сорта "Юралс" (средняя Средиземное море) выросла на 27%. Объем реализации увеличился в основном за счет реализации в азиатские страны, что связано с увеличением объема поставок нефти в Китай по контракту, заключенному с Китайской Национальной нефтяной компанией, с 4,02 млн. тонн в 2005 году до 8,88 млн. тонн в 2006 году, в соответствии с долгосрочным договором, заключенным в январе 2005 года в связи с приобретением Юганскнефтегаза.

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации нефти на экспорт в страны дальнего зарубежья составила 5 923 млн. долл. США по сравнению с 4 171 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, что составляет увеличение на 42%. Данное увеличение связано с повышением цен на 16%, в результате чего выручка увеличилась на 798 млн. долл. США, и ростом объема реализации на 23%, в результате чего выручка увеличилась на 954 млн. долл. США. Рост цен связан с общим ростом цен на международном рынке: в частности, цена нефти сорта "Юралс" средняя Средиземное море выросла на 15% за рассматриваемый период.

Реализация нефти в странах СНГ

За девять месяцев 2006 года выручка от реализации нефти в странах СНГ увеличилась на 17% и составила 1 253 млн. долл. США по сравнению с 1 068 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Основными факторами положительной динамики явился рост цен на 27%, за счет чего выручка увеличилась на 264 млн. долл. США, что частично было компенсировано снижением объемов реализации на 7%, что оказало негативный эффект на выручку в сумме 79 млн. долл. США. Рост объемов поставок в Беларусь был компенсирован отказом от поставок нефти на Украину, где операции по реализации нефти менее эффективные.

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации нефти в СНГ составила 513 млн. долл. США по сравнению с 396 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, что составило увеличение на 30%. Цены выросли на 18%, в результате чего выручка увеличилась на 79 млн. долл. США, объем реализации увеличился на 10%, что привело к увеличению выручки на 38 млн. долл. США. Рост объемов продаж достигнут за счет увеличения объемов поставок в республику Беларусь и Казахстан, которые являются одним из приоритетных рынков для Роснефти, благодаря отсутствию вывозных таможенных пошлин.

Реализация нефти на внутреннем рынке

Объем реализации нефти на российском внутреннем рынке значительно сократился за девять месяцев 2006 года ввиду низкой рентабельности таких операций. За девять месяцев 2006 года выручка от реализации нефти на внутреннем рынке сократилась на 404 млн. долл. США, составив 171 млн. долл. США. Это явилось следствием снижения объема реализации на 81%, в результате чего выручка сократилась на 464 млн. долл. США, однако это влияние было частично нейтрализовано ростом цен на 54%, что привело к увеличению выручки на 60 млн. долл. США. Снижение объема реализации связано с перенаправлением основного объема добываемой нефти на экспорт или на переработку для достижения максимальной выручки - «нэтбэк».

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации на внутреннем рынке составила 92 млн. долл. США, снизившись на 49 млн. долл. по сравнению с третьим кварталом 2005 года. Основными факторами отрицательной динамики стало падение объемов на 50%, за счет чего выручка снизилась на 71 млн. долл. США, хотя рост цен на 31% оказал положительный эффект на выручку в размере 22 млн. долл. США.

Реализация нефтепродуктов на экспорт и в СНГ

За девять месяцев 2006 года выручка от экспорта нефтепродуктов составила 4 086 млн. долл. США по сравнению с 3 158 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, что составило увеличение на 29%. Увеличение выручки от реализации нефтепродуктов связано с ростом цен на 24%, в результате которого выручка возросла на 780 млн. долл. США. Также наблюдался рост объемов реализации на 5%, что позволило увеличить выручку на 148 млн. долл. США. Положительная динамика цен стала следствием роста цен на международном рынке, в частности, рост цен на мазут на рынке Средиземного моря составил 35%. Увеличение объемов отгрузки нефтепродуктов было достигнуто за счет стран СНГ и Азии.

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации нефтепродуктов на экспорт составила 1 329 млн. долл. США, почти не изменившись по сравнению с 1 341 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года. Отрицательная динамика стала следствием падения объемов на 10%, за счет чего выручка уменьшилась на 129 млн. долл. США, что частично было нивелировано ростом цен на 10%, что способствовало увеличению выручки на 117 млн. долл. США. Рост цен реализации объясняется общим ростом цен на международном рынке, в частности, рост цен на мазут на рынке Средиземного моря составил 15%.

Реализация нефтепродуктов на внутреннем рынке

За девять месяцев 2006 года выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке увеличилась на 46% и составила 2 983 млн. долл. США по сравнению с 2 048 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Положительная динамика стала следствием роста цен в среднем на 22%, за счет чего выручка увеличилась на 544 млн. долл. США, и рост объемов реализации на 19%, что оказало положительный эффект на выручку в размере 391 млн. долл. США.

Рост цен был связан в основном с ростом цен на международном рынке и инфляцией в России. Увеличение объемов реализации связано преимущественно с ростом добычи нефти и снижением объема реализации нефти на внутреннем рынке, которому способствовало заключение договоров в начале 2005 года о переработке нефти, добываемой Юганскнефтегазом, с нефтеперерабатывающими заводами, контролируемые ОАО "НК "ЮКОС".

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке составила 1 114 млн. долл. США по сравнению с 885 млн. долл. США в третьем квартале 2005 – увеличение на 26%. Увеличение выручки от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке связано с ростом цен на 17%, в результате чего выручка увеличилась на 161 млн. долл. США, и с ростом объема реализации на 8%, в результате чего выручка увеличилась на 68 млн. долл. США.

Реализация природного и попутного газа

За девять месяцев 2006 года выручка от реализации газа составила 146 млн. долл. США по сравнению с 127 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, что явилось увеличением на 15%. Увеличение выручки от реализации природного газа связано с ростом цен на 10%, в результате чего выручка увеличилась на 13 млн. долл. США, и с ростом объема реализации на 5%, в результате чего выручка увеличилась на 6 млн. долл. США.

В третьем квартале 2006 года выручка от реализации природного газа составила 52 млн. долл. США по сравнению с 40 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, что явилось увеличением на 30%. Увеличение выручки от реализации природного газа связано с ростом цен на 22% в результате чего выручка увеличилась на 9 млн. долл. США, и с увеличением объема реализации на 7%, в результате чего произошло увеличение выручки на 3 млн. долл. США.

Реализация вспомогательных услуг и прочая выручка

За девять месяцев 2006 года выручка от реализации вспомогательных услуг и прочая выручка составила 315 млн. долл. США, что на 17% выше по сравнению с девятью месяцами 2005 года. Положительная динамика связана главным образом с увеличением объемов и стоимости строительных услуг, услуг по перевалке и реализации материалов.

В третьем квартале 2006 году выручка от реализации вспомогательных услуг и прочая выручка составили 142 млн. долл. США, что на 34% выше по сравнению с третьим кварталом 2005 года.

Затраты, расходы и чистая прибыль

Ниже приведены затраты и расходы Роснефти за рассматриваемый период.

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %
	2006	2005		2006	2005	
Производственные и операционные расходы	541	325	66%	1 481	1 093	35%
Стоимость приобретенной нефти, нефтепродуктов и услуг по переработке нефти	459	138	233%	1 561	443	252%
Общехозяйственные и административные расходы	209	214	-2%	557	400	39%
Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку	902	746	21%	2 359	1 642	44%
Расходы, связанные с разведкой запасов нефти и газа	46	53	-13%	144	117	23%
Износ, истощение и амортизация	444	355	25%	1 236	1 053	17%
Прирост обязательств, связанных с выбытием активов ⁽¹⁾	9	9	0%	25	26	-4%
Налоги, за исключением налога на прибыль	1 844	1 506	22%	5 284	3 706	43%
Экспортная пошлина	2 947	1 773	66%	7 740	3 916	98%
Итого операционные расходы	7 401	5 119	45%	20 387	12 396	64%

(1) Резерв под обязательства, связанные с выбытием активов.

За девять месяцев 2006 года затраты и расходы составили 20 387 млн. долл. США, что на 64% выше по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, когда сумма составила 12 396 млн. долл. США. Рост суммы затрат и расходов обусловлен увеличением суммы затрат на оплату экспортной таможенной пошлины и налога на добычу полезных ископаемых, тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов, а также увеличением стоимости покупной нефти, приобретенной у СРП «Сахалин-1».

В третьем квартале 2006 года затраты и расходы составили 7 401 млн. долл. США, то на 45% выше в сравнении с третьим кварталом 2005 года.

Производственные и операционные расходы

Производственные и операционные расходы в сегменте «Геологоразведка и добыча» включают в себя затраты на сырье и материалы, обслуживание и ремонт оборудования, оплату труда рабочих, проведение мероприятий по повышению нефтеотдачи пластов, приобретение ГСМ, электроэнергию и прочие аналогичные затраты добывающих предприятий.

Операционные расходы в сегменте «Переработка, маркетинг и сбыт» включают в себя затраты, связанные с оказанием услуг третьим сторонам (такие как услуги по транспортировке и хранению нефтепродуктов), операционные расходы сбытовых компаний, операционные расходы нефтеперерабатывающих предприятий и прочие статьи.

Из общей суммы производственных и операционных расходов на долю сегментов «Геологоразведка и добыча» и «Переработка, маркетинг и сбыт» приходилось 1 162 млн. долл. США и 216 млн. долл. США соответственно за девять месяцев 2006 года; 884 млн. долл. США и 169 млн. долл. США соответственно за девять месяцев 2005 года. В состав производственных и операционных расходов сегмента «Геологоразведка и добыча» с третьего квартала включают расходы, связанные с реализацией ТМЦ подрядчикам по строительству. При этом операционные расходы по добыче нефти и газа составили за девять месяцев 2006 года 1 146 млн. долл. США.

За девять месяцев 2006 года рост производственных и операционных расходов составил 388 млн. долл. США по сравнению с периодом за девять месяцев 2005 года, данные расходы выросли на 35%, в основном за счет увеличения объемов производства, укрепления рубля, возросших тарифов на электроэнергию, увеличения расходов на сырье и материалы, а также на услуги по ремонту скважин и повышению нефтеотдачи пластов. В начале 2006 года было произведено повышение средней заработной платы сотрудникам и социальных выплат по Компании. Также, начиная с 3 квартала 2006 года, в состав операционных расходов по добыче нефти и газа включены 20% расходов Сахалин-1, которые составили примерно 18 млн. долл. США за период с июля по сентябрь 2006 года.

В третьем квартале 2006 года производственные и операционные расходы составляли 541 млн. долл. США по сравнению с 325 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, т.е. рост расходов составил 66%. Основными факторами роста расходов, помимо укрепления рубля, являлись увеличение объемов производства, повышение заработной платы и увеличение стоимости использованных материалов в сегменте «Переработка, маркетинг и сбыт».

За девять месяцев 2006 и 2005 годов операционные расходы по добыче составили 2,68 и 2,24 долл. США на баррель добываемой нефти и 2,35 и 1,97 долл. США на баррель добываемого нефтяного эквивалента, соответственно. Операционные расходы по добыче за девять месяцев 2006 года без учета расходов проекта Сахалин-1 составили 2,65 долл. США на баррель добываемой нефти и 2,32 на баррель добываемого нефтяного эквивалента.

В третьем квартале 2006 и 2005 годов операционные расходы по добыче составили 2,92 и 2,07 долл. США на баррель добываемой нефти и 2,58 и 1,81 на баррель добываемого нефтяного эквивалента, соответственно. Операционные расходы по добыче за третий квартал 2006 года без учета расходов проекта Сахалин-1 составили 2,81 долл. США на баррель добываемой нефти и 2,48 на баррель добываемого нефтяного эквивалента.

Указанные показатели определены выше в разделе "Основные операционные и финансовые показатели деятельности".

Стоимость приобретенной нефти и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти

Статья «Стоимость приобретенной нефти и нефтепродуктов и услуг по переработке нефти» включает в себя затраты на приобретение сырой нефти и нефтепродуктов, а также затраты на переработку сырой нефти Компанией на нефтеперерабатывающих предприятиях третьих лиц.

Ниже приведены объемы и стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов и стоимость переработки нефти Компанией на нефтеперерабатывающих предприятиях третьих лиц за рассматриваемый период:

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %
	2006	2005		2006	2005	
Стоимость переработки нефти на НПЗ сторонних компаний (млн. долл. США)	122	76	61%	368	200	84%
Объем нефти, переработанной на сторонних НПЗ (млн. тонн)	3,14	3,24	-3%	9,50	8,17	16%
Стоимость переработки за тонну (долл. США)	38,91	23,61	65%	38,74	24,54	58%
Стоимость приобретения нефтепродуктов у сторонних компаний в рамках деятельности по переработке, маркетингу и сбыту ⁽¹⁾ (млн. долл. США)	121	62	95%	353	242	46%
Объем нефтепродуктов, приобретенных у третьих лиц в рамках деятельности по переработке, маркетингу и сбыту ⁽¹⁾ (млн. тонн)	0,14	0,22	-36%	0,57	0,61	-7%

(1) Деятельность по геологоразведке и добыче нефти и газа также включает в себя закупку нефтепродуктов у третьих лиц для использования в операционной деятельности. Эти закупки отражены в производственных и операционных расходах и включены в операционные расходы в рамках деятельности по геологоразведке и добыче нефти для целей расчета соответствующих показателей, упомянутых выше.

Стоимость услуг по переработке нефти на условиях процессинга выросла на сторонних заводах за девять месяцев 2006 года на 84%, что объясняется ростом объемов и тарифов по переработке. Объем переработки вырос на 16%, в то время как тариф на переработку увеличился на 58% по сравнению с девятью месяцами 2005 года, что связано с достигнутой с ОАО "НК "ЮКОС" договоренностью об инвестиционной составляющей тарифа для увеличения объема капвложений в НПЗ, с целью обеспечения в будущем их соответствия новым стандартам качества EURO-3, а также с расширением ассортимента продукции за счет более дорогих нефтепродуктов, в частности масел.

За девять месяцев 2006 года стоимость приобретенных нефтепродуктов составила 353 млн. долл. США, что на 46% выше по сравнению с аналогичным периодом 2005 года (242 млн. долл. США).

Увеличение в основном связано с ростом закупочных цен на нефтепродукты на внутреннем рынке, в то время как объемы незначительно уменьшились.

За девять месяцев 2006 года Роснефть закупила почти весь объем нефти (примерно 1 млн. тонн), добытого консорциумом компаний во главе с Эксон Нефтегаз Лтд на условиях СРП по проекту «Сахалин-1», на сумму 220 млн. долл. США. Около 0,63 млн. тонн нефти было направлено на переработку на завод Компании в г. Комсомольск-на-Амуре, остальная часть экспортирована в страны Азии. С сентября 2006 года Компания прекратила закупки нефти у участников проекта, так как участники начали осуществлять самостоятельный экспорт с терминала Консорциума в Де-Кастри, открытого в четвертом квартале 2006 года.

Помимо этого, Роснефть, через зависимую компанию с участием международной компании «Шелл», является членом КТК (Каспийского Трубопроводного Консорциума) и, для заполнения существующей квоты на прокачку нефти по трубопроводу, приобретает дополнительные объемы нефти у третьих лиц. Объем нефти, закупленной у третьих лиц и прокачиваемой через систему КТК, составил 1,3 млн. тонн за девять месяцев 2006 года (620 млн. долл. США). За девять месяцев 2005 года закупок нефти не производилось ввиду того, что государственная экспортная квота на прокачку была передана Компании в конце третьего квартала 2005 года.

Общехозяйственные и административные расходы

Общехозяйственные и административные расходы включают в себя расходы по заработной плате и социальному обеспечению сотрудников, услуги банков, услуги сторонних организаций (консультационные, юридические и аудиторские услуги), страхование, аренду помещений и имущества, не связанного с основной деятельностью, резерв по сомнительным долгам и прочие общехозяйственные расходы.

За девять месяцев 2006 года общехозяйственные и административные расходы увеличились до 557 млн. долл. США по сравнению с 400 млн. долл. США, рост составил 39% по сравнению с девятью месяцами 2005 года. Увеличение связано главным образом со следующими факторами:

- расходы на аудиторские, юридические, банковские и консалтинговые услуги, а также услуги по оценке запасов и другие профессиональные услуги составили 99 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года и 55 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года;

- затраты на зарплату, премии и социальные выплаты сотрудникам в связи с увеличением штата составили 217 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года и 157 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, также произошел рост аренды офисов, услуг по страхованию и прочих.

- также за девять месяцев 2006 года произошло начисление резерва под условные обязательства Северной нефти в сумме 39 млн. долларов США в связи с решением Высшего арбитражного суда РФ.

В третьем квартале 2006 года общехозяйственные и административные расходы составили 209 млн. долл. США, что на 2% меньше, чем в третьем квартале 2005 года.

Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку

Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку включают расходы по доставке нефти, как на переработку на собственные НПЗ и на НПЗ третьих лиц, так и конечным покупателям, а также расходы по доставке нефтепродуктов с НПЗ конечным потребителям. Транспортные расходы включают в себя оплату прокачки по трубопроводам, оплату железнодорожных тарифов, морской фрахт, погрузочно-разгрузочные работы, портовые сборы, агентское вознаграждение и прочее.

Тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку выросли до 2 359 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года по сравнению с 1 642 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, т.е. на 44% вследствие увеличения объема транспортируемой нефти (в частности, объем экспорта нефти в страны дальнего зарубежья увеличился на 33%) и повышения тарифов естественных монополий.

За девять месяцев 2006 года Роснефть поставила около 17 млн. тонн (124 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку, используя трубопроводную систему компании Транснефть, и около 36,9 млн. тонн или 270 млн. баррелей на экспорт, используя трубопроводную систему компаний Транснефть и КТК. За девять месяцев 2005 года Роснефть поставила около 16 млн. тонн (117 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку, используя трубопроводную систему компании Транснефть, и около 30,1 млн. тонн или 220 млн. баррелей на экспорт, используя трубопроводную систему компаний Транснефть и КТК. Увеличение тарифа составило 19% по внутреннему рынку и 21% по экспорту.

За девять месяцев 2006 года Роснефть, используя железнодорожную систему компании ОАО "РЖД", поставила около 4,4 млн. тонн (32 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку и около 12,7 млн.

тонн или 93 млн. баррелей на экспорт. За девять месяцев 2005 года Роснефть, используя железнодорожную систему компании ОАО "РЖД", поставила 4,9 млн. тонн (36 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку и около 7,6 млн. тонн или 55 млн. баррелей на экспорт.

За девять месяцев 2006 года транспортировка нефтепродуктов Компанией составила 3,1 млн. тонн, в том числе железнодорожным транспортом было перевезено 2,0 млн. тонн, с использованием трубопроводной системы – 0,1 млн. тонн, смешанным транспортом – 1,0 млн. тонн.

За девять месяцев 2005 года транспортировка нефтепродуктов Компанией составила 2,8 млн. тонн, в том числе железнодорожным транспортом было перевезено 1,6 млн. тонн, с использованием трубопроводной системы – 0,2 млн. тонн, смешанным транспортом – 1,0 млн. тонн.

Увеличение железнодорожного тарифа составило 17 % по внутреннему рынку и 6% по экспорту. Основной причиной роста тарифов по внутреннему рынку стал общий рост тарифов ОАО "РЖД" и снижение скидки с начала 2006 года, предоставленной ОАО "РЖД" в 2005 году для поставок нефти на Комсомольский НПЗ, находящийся на Дальнем Востоке Российской Федерации. Основной причиной увеличения объемов транспортировки по железной дороге стал экспорт нефти в Китай по долгосрочному контракту, заключенному в январе 2005 года с Китайской Национальной нефтяной компанией (смотрите также раздел «Реализация нефти на экспорт»). При перевозках нефти в Китай по железной дороге ОАО "РЖД" была установлена скидка при условии выполнения заявленного годового объема.

В третьем квартале 2006 года тарифы за пользование трубопроводом и расходы на транспортировку увеличились до 902 млн. долл. США по сравнению с 746 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, рост составил 21%.

За третий квартал 2006 года Роснефть поставила около 6 млн. тонн (44 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку, используя трубопроводную систему компании Транснефть, и около 13,2 млн. тонн или 97 млн. баррелей на экспорт, используя трубопроводную систему компаний Транснефть и КТК. За третий квартал 2005 года Роснефть поставила около 6,1 млн. тонн (45 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку, используя трубопроводную систему компании Транснефть, и около 10,6 млн. тонн или 78 млн. баррелей на экспорт, используя трубопроводную систему компаний Транснефть и КТК.

За третий квартал 2006 года Роснефть, используя железнодорожную систему компании ОАО "РЖД", поставила около 0,8 млн. тонн (6 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку и около 4,7 млн. тонн или 34 млн. баррелей на экспорт. За третий квартал 2005 года Роснефть, используя железнодорожную систему компании ОАО "РЖД", поставила 1,3 млн. тонн (10 млн. баррелей) нефти на НПЗ на переработку и около 3,5 млн. тонн или 26 млн. баррелей на экспорт.

За третий квартал 2006 года транспортировка нефтепродуктов Компанией составила 0,6 млн. тонн, в том числе железнодорожным транспортом было перевезено 0,3 млн. тонн и смешанным транспортом – 0,3 млн. тонн.

За третий квартал 2005 года транспортировка нефтепродуктов Компанией составила 1,1 млн. тонн, в том числе железнодорожным транспортом было перевезено 0,6 млн. тонн, с использованием трубопроводной системы – 0,1 млн. тонн, смешанным транспортом – 0,4 млн. тонн.

Износ, истощение и амортизация

Износ, истощение и амортизация включает в себя износ нефтедобывающих активов, а также прочих активов производственного и непроизводственного назначения.

За девять месяцев 2006 года износ, истощение и амортизация составили 1 236 млн. долл. США по сравнению с 1 053 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Рост на 17% вызван двумя факторами:

- значительными капиталовложениями, что привело к росту балансовой стоимости основных средств в 2006 году по сравнению с 2005 годом;
- увеличением добычи нефти, что привело к росту коэффициента истощения по нефтедобывающим активам с 6,9% за девять месяцев 2005 года до 7,8% за девять месяцев 2006 года.

Налоги, за исключением налога на прибыль

Налоги, за исключением налога на прибыль включают в себя налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), акцизы, единый социальный налог, налог на имущество и прочие налоги. Увеличение налогов за рассматриваемый период обусловлено главным образом ростом налога на добычу полезных ископаемых.

Ниже приведены налоги, за исключением налога на прибыль, уплаченные Роснефтью за рассматриваемый период:

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %
	2006	2005		2006	2005	
Налог на добычу полезных ископаемых	1 819	1 393	31%	4 935	3 377	46%
Акцизы	40	50	-20%	127	139	-9%
Отчисления на социальное страхование	17	31	-45%	103	90	14%
Налог на имущество	43	21	105%	73	62	18%
Налог на землю	2	3	-33%	6	10	-40%
Прочие налоги и платежи	-77	8	-1063%	40	28	43%
Налоги, за исключением налога на прибыль	1 844	1 506	22%	5 284	3 706	43%

За девять месяцев 2006 года налоги, за исключением налога на прибыль, выросли на 43% и составили 5 284 млн. долл. США по сравнению с 3 706 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Рост налогов обусловлен главным образом увеличением налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на 46% или 1 558 млн. долл. США, что стало следствием увеличившихся объемов добычи на 9% и ростом ставки налога на 30%.

В третьем квартале 2006 года налоги, за исключением налога на прибыль, увеличились на 22%, составив 1 844 млн. долл. США по сравнению с 1 506 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года. Рост налогов обусловлен главным образом ростом НДПИ на 426 млн. долл. США (31%), что стало следствием роста ставки налога на 11% и увеличением объемов добычи на 9%. Доход по прочим налогам и платежам образовался в результате отражения налоговых обязательств Юганскнефтегаза, по причине превышения оценки данных обязательств, начисленных в консолидированной отчетности за 2005 год, над суммой, полученной по данным сверки с налоговыми органами и отраженной в РСБУ в третьем квартале 2006 года.

Экспортные таможенные пошлины

Экспортные таможенные пошлины, уплачиваемые Компанией, включают в себя пошлины на экспорт нефти и нефтепродуктов. Вывозные таможенные пошлины рассмотрены выше в разделе "Основные факторы, влияющие на результаты деятельности – Изменение ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортных пошлин".

Ниже приведены суммы экспортных таможенных пошлин за рассматриваемый период:

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Измене- ние, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Измен- ение, %
	2006	2005		2006	2005	
Экспортные пошлины на нефть	2 586	1 477	75%	6 726	3 325	102%
Экспортные пошлины на нефтепродукты	361	296	22%	1 014	591	72%
Экспортные пошлины	2 947	1 773	66%	7 740	3 916	98%

За девять месяцев 2006 года вывозные таможенные пошлины составили 7 740 млн. долл. США по сравнению с 3 916 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, т.е. увеличились почти в 2 раза. Причиной роста стало увеличение объемов экспорта нефти на 27% и нефтепродуктов на 5%, а также рост ставок экспортных пошлин на 53-67% в зависимости от вида углеводородов.

В третьем квартале 2006 года вывозные таможенные пошлины составили 2 947 млн. долл. США по сравнению с 1 773 млн. долл. США в третьем квартале 2005. Рост составил 66% и обусловлен факторами, описанными выше.

Расходы, связанные с разведкой запасов нефти и газа

Расходы, 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.

За девять месяцев 2006 года расходы на разведку запасов нефти и газа увеличились на 23%, до 144 млн. долл. США со 117 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Увеличение расходов произошло за счет увеличения объемов сейсморазведочных и геологофизических работ в новых регионах деятельности Компании, таких как месторождения Юганскнефтегаза, группа Ванкорских месторождений, Казахстан.

В третьем квартале 2006 года сумма расходов, связанных с разведкой запасов нефти и газа, составила 46 млн. долл. США, уменьшившись на 13%, по сравнению с 53 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года.

Проценты к уплате

За девять месяцев 2006 года проценты к уплате уменьшились на 2% и составили 563 млн. долл. США по сравнению с 576 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. В апреле 2006 года Компания заключила соглашения о смягчении условий существующих кредитных договоров и снижении ставки процента до ЛИБОР плюс 0,7% (ранее ЛИБОР плюс 3%) годовых по кредитам на общую сумму задолженности 5 730 млн. долл. США на 31 декабря 2005 года и о снижении ставки процента до ЛИБОР плюс 0,65% (ранее плюс 1,8-2,2%) годовых по кредитам на общую сумму задолженности 3 177 млн. долл. США на 31 декабря 2005 года. Также за девять месяцев 2005 года Компания провела рефинансирование текущих обязательств путем привлечения долгосрочных кредитов под меньший процент. Кроме того, новые дешевые привлеченные кредиты были использованы для досрочного погашения более дорогих кредитов на общую сумму 1 397 млн. долл. США.

В третьем квартале 2006 года проценты к уплате увеличились на 3% по причине увеличения суммы кредитов и займов полученных и составили 190 млн. долл. США по сравнению с 185 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года.

(Убыток) / Прибыль от выбытия основных средств

У Компании периодически выбывают основные средства. За девять месяцев 2006 года убытки от выбытия основных средств составили 25 млн. долл. США по сравнению с 23 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, что связано со списанием и передачей некоторых объектов социальной сферы, находящихся на балансе предприятий Группы.

Прибыль от реализации доли в ЗАО "Севморнефтегаз"

В июне 2005 года Роснефть продала Газпрому 50% доли в ЗАО "Севморнефтегаз", находящемся во владении ОАО "Роснефть-Пурнефтегаз", за 1 303 млн. долл. США. ЗАО "Севморнефтегаз" занимается разработкой месторождений Приразломное и Штокмановское в Ямало-Ненецком АО. По условиям договора реализации, Газпром произвел оплату за свою долю участия в декабре 2004 года, в то время как владение акциями перешло к нему в третьем квартале 2005 года. Также Газпром имел право оповестить Компанию не позднее июня 2005 года о своем намерении продать приобретенную долю участия обратно Компании, в случае чего Компании была бы обязана выкупить ее и уплатить ее стоимость. Газпром не воспользовался данным правом. В результате, в июне 2005 года Роснефть отразила прибыль от реализации своей доли в ЗАО "Севморнефтегаз" в размере 1 303 млн. долл. США.

Прибыль / (убыток) от курсовой разницы

За девять месяцев 2006 года убыток от курсовой разницы составил 316 млн. долл. США, по сравнению с прибылью 145 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Основной причиной убытка стало влияние роста курса рубля по отношению к доллару США за девять месяцев 2006 года по сравнению с его падением за девять месяцев 2005 года. В результате нетто-денежная позиция Компании, выраженная в рублях, увеличилась в долларах США, хотя в рублях осталась без изменения. Нетто-денежная рублевая позиция Компании негативна в значительной степени из-за включения в баланс Компании кредиторской задолженности Юганскнефтегаза по налоговым обязательствам и отложенным налогам, в то время как дебиторская задолженность Компании из-за значительной доли экспорта выражена в долларах США.

В третьем квартале 2006 года убыток Роснефти от курсовой разницы составил 39 млн. долл. США по сравнению с убытком от курсовой разницы в сумме 14 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года.

Убыток в третьем квартале 2006 года образовался вследствие влияния ослабления курса доллара США по отношению к российскому рублю на чистые денежные обязательства Компании, выраженные в рублях.

Налог на прибыль

В следующей таблице приводится сравнение эффективной ставки налога на прибыль по ГААП США и текущей налоговой ставкой по законодательству Российской Федерации, где находится большинство активов и проводится большинство операций Роснефти.

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Эффективная ставка налога на прибыль Роснефти по ГААП США	29%	26%	29%	26%

Компания не является консолидированным налогоплательщиком по российскому законодательству. Налог на прибыль исчислялся исходя из налогооблагаемой прибыли каждой дочерней компании, рассчитанной по российским положениям о бухгалтерском учете. Эффективная ставка налога на прибыль по ГААП США за отчетный период была выше ставки в 24%, установленной российским налоговым законодательством за рассматриваемый период.

Основным фактором, влияющим на эффективную ставку, является отрицательная курсовая разница по ГААП США, которая не включена в расчет налога на прибыль. Также эффект оказывает положительная курсовая разница по РСБУ, которая учитывается при расчете налога на прибыль, но элиминирована в ГААП США. Некоторые расходы, понесенные Компанией, такие как социальные, связанные с благотворительностью, некоторые нормируемые расходы, не вычитаются из прибыли для целей налогообложения, также как и некоторые расходы, начисленные в соответствии с принципами ГААП США.

Налог на прибыль составил 1 264 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года по сравнению с 1 393 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. В частности, текущий налог на прибыль уменьшился с 1 455 млн. долл. США до 1 353 млн. долл. США, в то время как сумма дохода по отложенному налогу увеличилась с 62 млн. долл. США до 89 млн. долл. США. Уменьшение суммы текущего налога на прибыль объясняется тем, что налог на прибыль за девять месяцев 2005 года включал сумму в 313 млн. долл. США, начисленную на выручку от продажи доли Роснефти в ЗАО "Севморнефтегаз".

Доля прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий

Доля прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий Роснефти составила 97 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года по сравнению с 374 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. При этом эффект на увеличение доли прочих акционеров в результате прибыли от реализации ЗАО «Севморнефтегаз» составил 167 млн долл. Помимо этого, наиболее существенное влияние на снижение доли прочих акционеров оказало уменьшение чистой прибыли по Юганскнефтегаза из-за убытков по курсовым разницам, возникшим в результате значительных задолженностей по налогам и отложенным налогам.

В третьем квартале 2006 года доля прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий Роснефти составила 23 млн. долл. США по сравнению с 60 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года, изменения объясняются причинами, описанными выше.

Чистая прибыль

В результате вышеуказанных факторов чистая прибыль до доли прочих акционеров, скорректированная на прибыль от реализации ЗАО "Севморнефтегаз", увеличилась на 2% за девять месяцев 2006 года по сравнению с 2 978 млн. долл. США за аналогичный период 2005 года. В третьем квартале 2006 года скорректированная чистая прибыль до доли прочих акционеров уменьшилась на 15% по сравнению с 1 268 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года. В процентах к выручке чистая прибыль составила 12% и 18% за девять месяцев 2006 и 2005 годов, соответственно.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Движение денежных средств

Ниже представлены основные статьи отчета о движении денежных средств за девять месяцев 2005 и 2006 годов:

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %
	2006	2005		2006	2005	
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	737	818	-10%	3 560	1 985	79%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(2 350)	(593)	296%	(5 255)	(1 534)	243%
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности	1 433	(318)	551%	1 490	(969)	254%

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 3 560 млн. долл. США и 1 985 млн. долл. США за девять месяцев 2006 и 2005 годов, соответственно. Поступление денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах без учета приобретений составило 4 460 млн. долл. США по сравнению с 3 644 млн. долл. США за девять месяцев 2006 и 2005 года соответственно, в основном за счет эффекта на чистую прибыль от реализации ЗАО «Севморнефтегаз» в 2005 году в сумме 823 млн. долл.

Увеличение в операционных активах и обязательствах без учета приобретений составило 900 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года, что было вызвано ростом дебиторской задолженности, которое произошло в результате увеличения реализации и роста цен, и увеличением товарно-материальных запасов. Увеличение дебиторской задолженности по состоянию на 30 сентября 2006 года по сравнению с началом года обусловлено:

- увеличением задолженности по НДС к возмещению на 508 млн. долл. США, что, в основном, связано с образованием новых сервисных компаний в процессе консолидации, задержкой возмещения экспортного НДС в сентябре (возврат прошел в октябре) и пересчетом по курсу доллара задолженности по экспортному НДС;
- ростом ссудной задолженности на 251 млн. долл. США, обусловленным ростом объема кредитов выданных ВБРР и Дальневосточным банком;
- увеличением задолженности покупателей и заказчиков, которое составило 160 млн. долл. США. Это изменение обусловлено, в основном, ростом доли поставок в Китай, ростом цен в долларах и снижением курса доллара.

Увеличение в операционных активах и обязательствах без учета приобретений составило 1 659 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года, что было вызвано увеличением дебиторской задолженности, увеличением реализации продукции и роста экспортного НДС, снижением кредиторской задолженности и начисленных обязательств, частично компенсированным увеличением обязательств по налогу на прибыль и другим налоговым обязательствам. Эти изменения произошли вследствие существенного увеличения масштаба деятельности ОАО "НК "Роснефть" после приобретения Юганскнефтегаза. Кроме того, увеличение дебиторской задолженности также отражает однократное изменение, связанное с изначально низким уровнем дебиторской задолженности в Юганскнефтегазе, которая нормализовалась в течение 2005 года.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили за девять месяцев 2006 года 5 255 млн. долл. США, по сравнению с 1 534 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Увеличение вызвано значительными капитальными затратами, которые достигли 2 131 млн. долл. США (подробнее рассмотрены ниже), возвратом финансирования по проекту Сахалин-1, затратами на покупку лицензий, чистым результатом от приобретения и продажи краткосрочных финансовых вложений, а также покупкой долгов НК «ЮКОС» у консорциума западных банков в сумме 483 млн. долл. США, из которых 463 млн. долл. США включены в отчет о движении денежных средств за девять месяцев 2006 года.

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили в третьем квартале 2006 года 2 350 млн. долл. США по сравнению с 593 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года. Основные изменения вызваны возвратом финансирования по проекту Сахалин-1, а также увеличением объема капитальных вложений.

Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили за девять месяцев 2006 года 1 490 млн. долл. США по сравнению с использованием 969 млн. долл. США за девять месяцев 2005 года. Основным фактором изменения стал приток денежных средств в результате публичного размещения акций в сумме 2 124 млн. долл. США.

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 1 433 млн. долл. США в третьем квартале 2006 года по сравнению с использованием 318 млн. долл. США в третьем квартале 2005 года. Основные изменения вызваны факторами, описанными выше.

Капитальные расходы

Ниже представлены капитальные расходы Роснефти по видам деятельности за девять месяцев 2006 и 2005 годов, а также за третий квартал 2006 и 2005 годов:

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %	За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изме- нение, %
	2006	2005		2006	2005	
Геологоразведка и добыча	664	340	95%	1 874	1 118	68%
Переработка, маркетинг и сбыт	35	53	-34%	148	141	5%
Прочая деятельность	29	4	625%	109	33	230%
Итого капитальные расходы	728	397	83%	2 131	1 292	65%

Общие капитальные расходы Роснефти выросли на 65% до 2 131 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года по сравнению с 1 292 млн. долл. США за тот же период 2005 года или на 839 млн. долл. США.

Рост капитальных расходов за девять месяцев 2006 года был в основном вызван вложениями в геологоразведку и добычу, где капитальные расходы увеличились на 68%, или почти на 756 млн. долл. США. Существенная доля роста капитальных расходов приходится на инвестиции в Юганскнефтегаз и освоение Ванкорского месторождения.

Капитальные расходы на переработку, маркетинг и сбыт составили 148 млн. долл. США за девять месяцев 2006 года, увеличившись на 5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Капитальные расходы по другим направлениям деятельности за девять месяцев 2006 года составили 109 млн. долларов США по сравнению с 33 млн. долл. США за аналогичный период прошлого года в связи с покупкой дополнительных офисных площадей для управляющей компании в Москве.

В дополнение к описанным выше капитальным вложениям, Компания сделала ряд приобретений и увеличила свою долю участия в ряде дочерних предприятий. За девять месяцев 2006 года Роснефть потратила 19,5 млн. долл. США на приобретение ОАО "Находкинский нефтеналивной морской торговый порт" и увеличила долю участия в ОАО "Роснефть-Туапсенефтепродукт" (100 млн. долл. США) и ОАО «ВБРР» (12 млн. долл. США), а за девять месяцев 2005 года была увеличена доля в ОАО "Роснефть-Краснодарнефтегаз" (110 млн. долл. США) и в ОАО «НК «Роснефть - «Селькупнефтегаз» (20 млн. долл. США). Кроме того, Компания потратила 875 млн. долл. США на покупку ряда новых лицензий на нефтегазоносные участки в Восточной Сибири.

Долговые обязательства

Общий объем привлеченных Роснефтью кредитов и займов незначительно снизился с 12 203 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2005 года до 12 126 млн. долл. США по состоянию на 30 сентября 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2005 и 30 сентября 2006 годов заимствования Роснефти были обеспечены поставками нефти по экспортным контрактам на 85,5% и 81,5%, соответственно. По состоянию на 30 сентября 2006 года и 31 декабря 2005 года в залоге находилось 27,2% и 44,8% от всего объема экспортных поставок нефти, приходящихся на соответствующие периоды.

Долгосрочные заимствования ОАО "НК "Роснефть" (за вычетом текущих выплат по долгосрочному долгу) уменьшились с 8 198 млн. долл. США на 31 декабря 2005 года до 7 998 млн. долл. США на 30 сентября 2006 года. Процентная ставка по долгосрочным кредитам, выраженным в иностранной валюте, была от 4,35% до 12,92% годовых до момента погашения еврооблигаций. Средневзвешенная процентная ставка по данным кредитам составила ЛИБОР плюс 0,74% и ЛИБОР плюс 2,19%, по состоянию на 30 сентября 2006 года и 31 декабря 2005 года, соответственно.

Краткосрочные заимствования ОАО "НК "Роснефть" (включая текущие выплаты по долгосрочному долгу) увеличились с 4 005 млн. долл. США на 31 декабря 2005 года до 4 128 млн. долл. США на 30 сентября 2006 года. Краткосрочные кредиты, выраженные в долларах США, были привлечены под процентную ставку от ЛИБОР плюс 2% до ЛИБОР плюс 3,02% годовых. Кредиты, выраженные в рублях, были привлечены в основном под процентную ставку от 2,25% до 7% годовых.

В таблице ниже представлены сроки расчетов по долгосрочным обязательствам ОАО "НК "Роснефть", не погашенным на 30 сентября 2006 года:

	<u>(млн. долл. США)</u>
До 31 декабря 2006 г.	679
2007	2 301
2008	2 596
2009	2 437
2010	2 100
2011 и позже	<u>246</u>
Итого долгосрочная задолженность	<u><u>10 359</u></u>

На 2006 год ОАО "НК "Роснефть" планирует обеспечить финансирование предусмотренных бюджетом капиталовложений, процентов и дивидендов за счет денежных потоков от основной деятельности, которые как ожидает руководство Компании, увеличатся благодаря росту объемов добычи и продажи углеводородов. Одновременно, ОАО "НК "Роснефть" будет повышать эффективность соотношения собственных и заемных средств. С этой целью ОАО "НК "Роснефть" намерено продолжать ориентироваться на долгосрочные заимствования для целей финансирования, параллельно снижая долю обязательств с залоговым обеспечением, и объем платежей по обслуживанию долга. Эти меры увязаны с продолжающейся работой по повышению эффективности операционной деятельности.

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:

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
ЕВITDA	2 217	2 325	6 395	5 627
Маржа ЕВITDA	24,2%	32,8%	25,1%	33,2%
Скорректированный свободный денежный поток до выплаты процентов (млн. долл. США)	176	641	1 961	1 206
Маржа скорректированной чистой прибыли до учета доли прочих акционеров	11,7%	17,9%	11,9%	17,6%
Доходность на средний задействованный капитал (ROACE), в годовом выражении	22,4%	30,9%	22,7%	24,2%
Доходность на средний собственный капитал (ROAE), в годовом выражении	34,8%	59,3%	34,8%	54,4%
Чистый долг (млн. долл. США)	11 135	10 944	11 135	10 944
Отношение чистого долга к задействованному капиталу	0,44	0,56	0,44	0,56
Отношение чистого долга к ЕВITDA в годовом выражении	1,26	1,18	1,31	1,46
Коэффициент ликвидности	0,84	0,77	0,84	0,77

Расчет свободного денежного потока до учета выплаты процентов

(млн. долл. США)	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	737	818	3 560	1 985
Капитальные затраты	(728)	(397)	(2 131)	(1 292)
Свободный денежный поток	9	421	1 429	693
Оплата процентов по кредитам	167	220	532	513
Скорректированный свободный денежный поток до учета выплаты процентов	176	641	1 961	1 206

Расчет маржи EBITDA

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Чистая прибыль	1 051	1 208	2 930	3 594
Доля прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	23	60	97	374
Налог на прибыль	445	446	1 264	1 393
Прочие (доходы)/ расходы	245	247	843	(813)
Операционная прибыль	1 764	1 961	5 134	4 548
Прирост обязательства, связанных с выбытием активов ⁽¹⁾	9	9	25	26
Износ, истощение и амортизация	444	355	1 236	1 053
EBITDA	2 217	2 325	6 395	5 627
Выручка от реализации	9 165	7 080	25 521	16 944
Маржа EBITDA	24,2%	32,8%	25,1%	33,2%

⁽¹⁾ Резерв под обязательства, связанные с выбытием активов.

Расчет маржи скорректированной чистой прибыли до доли меньшинства

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Чистая прибыль	1 051	1 208	2 930	3 594
Доля прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	23	60	97	374
Прибыль от реализации ЗАО "Севморнефтегаз"	-	-	-	(1 303)
Налог на прибыль по реализации ЗАО "Севморнефтегаз"	-	-	-	313
Скорректированная чистая прибыль до доли прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	1 074	1 268	3 027	2 978
Выручка от реализации	9 165	7 080	25 521	16 944
Маржа скорректированной чистой прибыли до доли прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	11,7%	17,9%	11,9%	17,6%

Расчет задействованного капитала и связанных показателей

	31.12.2004	31.12.2005	30.06.2005	30.09.2005	30.06.2006	30.09.2006
Краткосрочные кредиты и краткосрочная часть долгосрочной задолженности	4 720	4 005	3 775	2 358	3 840	4 128
Задолженность по долгосрочным кредитам и обязательствам	9 022	8 198	8 026	9 087	8 558	7 998
Денежные средства и их эквиваленты (-)	(1 033)	(1 173)	(589)	(501)	(1 166)	(991)
Чистый долг	12 709	11 030	11 212	10 944	11 232	11 135
Акционерный капитал	3 335	7 433	5 659	6 867	8 888	12 063
Доля прочих акционеров в дочерних предприятиях	2 535	1 860	2 722	1 854	1 851	1 865
Собственный капитал	5 870	9 293	8 381	8 721	10 739	13 928
Задействованный капитал	18 579	20 323	19 593	19 665	21 971	25 063
Средний собственный капитал			8 551	7 296	12 334	11 611
Средний задействованный капитал			19 629	19 122	23 517	22 693

Расчет доходности на средний задействованный капитал (ROACE)

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Операционная прибыль	1 764	1 961	5 134	4 548
Налог на прибыль	(445)	(446)	(1 264)	(1 393)
Налог на прибыль от продажи ЗАО "Севморнефтегаз"				313
Прибыль для расчета ROACE	1 319	1 515	3 870	3 468
Средний задействованный капитал	23 517	19 629	22 693	19 122
ROACE в годовом выражении	22,4%	30,9%	22,7%	24,2%

Расчет доходности на средний собственный капитал (ROAE)

	За 3 месяца, закончившихся 30 сентября		За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2006	2005	2006	2005
Скорректированная чистая прибыль до доли прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	1 074	1 268	3 027	2 978
Средний собственный капитал, включая долю прочих акционеров в прибыли дочерних предприятий	12 334	8 551	11 611	7 296
ROAE в годовом выражении	34,8%	59,3%	34,8%	54,4%