



**ПАО «НОВАТЭК»**

**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО  
ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 И 2016 ГОДОВ**

---

Общие положения .....	3
Краткая информация о Группе.....	3
Последние события .....	4
Основные показатели деятельности .....	6
Основные макроэкономические показатели .....	8
Некоторые факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности.....	9
Текущая экономическая ситуация.....	9
Цены на природный газ, реализуемый на территории Российской Федерации.....	10
Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сырую нефть и сжиженный углеводородный газ .....	11
Тарифы на транспортировку.....	14
Налоговая нагрузка и обязательные платежи .....	15
Ключевые показатели операционной деятельности.....	19
Финансовые результаты операционной деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года .....	23
Выручка от реализации .....	24
Операционные расходы .....	28
Прочие операционные прибыли (убытки).....	33
Прибыль от операционной деятельности и EBITDA .....	34
Доходы (расходы) от финансовой деятельности .....	34
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль .....	35
Расходы по налогу на прибыль.....	35
Прибыль, относящаяся к акционерам, и доход на одну акцию .....	36
Ликвидность и капитальные затраты.....	37
Движение денежных средств.....	37
Ликвидность и оборотный капитал.....	41
Капитальные затраты .....	41
Количественная и качественная информация и рыночные риски .....	43
Термины, аббревиатуры и сокращения .....	45

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящий анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., должен рассматриваться в контексте консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, не прошедшей аудит, по состоянию на и за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность, не прошедшая аудит, подготовлена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «*Промежуточная финансовая отчетность*». Эта консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность должна рассматриваться совместно с консолидированной финансовой отчетностью за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и прошедшей аудит.

Информация по финансовой и хозяйственной деятельности, содержащаяся в данном «Анализе и оценке руководством финансового положения и результатов деятельности», включает в себя информацию по ПАО «НОВАТЭК», его консолидируемым дочерним обществам и совместным предприятиям (далее – «мы» или «Группа»).

## **КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ**

Мы являемся одним из крупнейших производителей природного газа в России и занимаем лидирующие позиции по объемам доказанных запасов природного газа в Российской Федерации согласно методологиям определения запасов Системы управления нефтегазовыми ресурсами (Petroleum Resources Management System – PRMS) и Комиссии по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission – SEC).

Наша деятельность по разведке и разработке участков недр, добыче и переработке природного газа, газового конденсата и сырой нефти осуществляется преимущественно на территории Российской Федерации.

В соответствии с российским законодательством мы реализуем весь добытый нами на действующих месторождениях природный газ исключительно на территории Российской Федерации.

Ряд дочерних обществ Группы (ООО «Арктик СПГ 1», ООО «Арктик СПГ 2» и ООО «Арктик СПГ 3») и совместное предприятие Группы ОАО «Ямал СПГ» являются держателями лицензий на экспорт сжиженного природного газа (СПГ). Данные дочерние общества владеют лицензиями на разведку и добычу на Салмановском (Утреннем) и Геофизическом месторождениях, Северо-Обском и Трехбугорном лицензионных участках, расположенных на полуострове Гыдан и в акватории Обской губы. «Ямал СПГ» владеет лицензией на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородного сырья на территории Южно-Тамбейского лицензионного участка, расположенного на северо-восточной части полуострова Ямал в Ямало-Ненецком автономном округе (далее – «ЯНАО»).

Добываемый нами нестабильный газовый конденсат мы отправляем по собственным трубопроводам на наш Пуровский завод по переработке газового конденсата (далее – «Пуровский завод»), на выходе которого мы получаем стабильный газовый конденсат и сжиженный углеводородный газ. Пуровский завод позволяет переработать более 12 млн тонн нестабильного газового конденсата в год.

Большую часть нашего стабильного газового конденсата мы поставляем на дальнейшую переработку на наш комплекс по фракционированию и перевалке, расположенный в порту Усть-Луга на Балтийском море (далее – «Комплекс в Усть-Луге»). Комплекс в Усть-Луге перерабатывает стабильный газовый конденсат в легкую и тяжелую нефть, керосин, газойль и мазут, которые мы практически полностью реализуем на экспорт, что позволяет нам увеличить добавленную стоимость при реализации жидких углеводородов. Комплекс в Усть-Луге позволяет переработать около 7 млн тонн стабильного газового конденсата в год.

Превышение объемов стабильного газового конденсата, полученного из переработки на Пуровском заводе, над объемами, отправленными на дальнейшую переработку на Комплекс в Усть-Луге, реализуются как на внутреннем, так и на международных рынках (железнодорожным транспортом и через порт Усть-Луга на Балтийском море танкерами).

Значительная часть произведенного нами на Пуровском заводе сжиженного углеводородного газа отгружается по трубопроводу для переработки компанией ООО «СИБУР Тобольск» на ее перерабатывающих мощностях (далее – «Тобольский перерабатывающий завод»). Другая часть реализуется непосредственно на выходе с Пуровского завода без дополнительных затрат на транспортировку. На выходе с Тобольского перерабатывающего завода мы получаем сжиженный углеводородный газ с более высокой добавленной стоимостью, большая часть которого транспортируется по железной дороге нашим конечным покупателям на внутренний и международный рынки, а оставшаяся часть реализуется непосредственно на выходе с Тобольского перерабатывающего завода без дополнительных затрат на транспортировку.

Добываемую сырую нефть мы поставляем и на внутренний рынок, и на экспорт.

Группа, совместно с иностранными партнерами, компаниями «TOTAL S.A.», «China National Petroleum Corporation» и китайским «Фондом Шелкового Пути», через свое совместное предприятие ОАО «Ямал СПГ» осуществляет крупномасштабный проект по строительству завода по производству сжиженного природного газа мощностью 16,5 млн тонн в год на ресурсной базе Южно-Гамбейского месторождения (далее – «проект «Ямал СПГ»»). Реализация проекта «Ямал СПГ» включает также создание транспортной инфраструктуры, в том числе строительство морского порта и международного аэропорта. Запуск первой очереди завода и начало поставок сжиженного природного газа планируется в 2017 году. Ожидается, что производимый сжиженный природный газ будет реализовываться преимущественно на рынки стран Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) и на Европейский рынок.

## **ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ**

### **Увеличение ресурсной базы**

В июне 2017 года Группа выиграла аукцион, проведенный Федеральным агентством по недропользованию Российской Федерации, на право пользования недрами Гыданского участка с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов. Приобретение нового участка, расположенного на полуострове Гыдан в непосредственной близости от нашего Салмановского (Утреннего) месторождения, расширяет ресурсную базу Группы для реализации наших будущих стратегических проектов в этом регионе. По состоянию на 31 декабря 2016 г. запасы и извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации АВС1+С2+Д составили около 645 млрд куб. метров природного газа и 60,5 млн тонн жидких углеводородов. Платеж за лицензию определен на уровне 2'262 млн рублей.

### **Реализация проекта «Ямал СПГ»**

В настоящее время проект «Ямал СПГ» находится в завершающей стадии подготовки к запуску первой очереди завода и начала поставок сжиженного природного газа, которые планируются в 2017 году. На данный момент построена большая часть необходимой инфраструктуры, в том числе морской порт и международный аэропорт, пробурены эксплуатационные скважины, доставлены и установлены все модули первой очереди завода. В рамках долгосрочных соглашений законтрактовано более 95% объемов СПГ проекта. Для обеспечения будущих поставок также подписаны долгосрочные договоры фрахтования танкеров ледового класса. В марте 2017 года первый танкер успешно прошел ледовые испытания и готов к транспортировке СПГ.

В результате подписания кредитных договоров с рядом российских и зарубежных банков и размещения облигаций в 2015-2016 годах полностью обеспечены потребности проекта во внешнем финансировании. В июне 2017 года расширился пул кредиторов, предоставляющих «Ямалу СПГ» внешнее проектное финансирование, без увеличения общей суммы финансирования. «Ямал СПГ» подписал кредитные договоры с европейскими банками под страховое покрытие шведского экспортно-кредитного агентства ЕКН и немецкого экспортно-кредитного агентства Euler Hermes на общую сумму до 425 млн евро сроком на 14 лет. Подписание новых кредитных договоров позволяет оптимизировать кредитный портфель «Ямала СПГ» и снизить среднюю стоимость заимствований, что будет способствовать повышению экономической эффективности проекта.

### **Развитие будущих СПГ-проектов**

Группа прорабатывает возможность и перспективы строительства на полуострове Гыдан нового завода по производству сжиженного природного газа на ресурсной базе Салмановского (Утреннего) месторождения (далее – «Проект «Арктик СПГ 2»). Завод предполагается построить на гравитационных платформах, которые вместе с другими основными элементами завода будут производиться в нашем центре по строительству крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области (ООО «Кольская верфь»). Группа подписала рамочное соглашение с компаниями «TechnipFMC», «Linde AG» и АО «Научно-исследовательский и проектный институт по переработке газа» о стратегическом сотрудничестве в проектировании и реализации проектов СПГ-заводов на бетонном основании гравитационного типа в рамках Проекта «Арктик СПГ 2», а также других последующих СПГ-проектов Группы.

Во втором квартале 2017 года Группа приобрела лицензии на технологию сжижения природного газа у компании «Linde AG» и начала разработку предпроектной документации для строительства СПГ-завода Проекта «Арктик СПГ 2».

### **Приобретение комплекса по производству среднетоннажного СПГ**

В июле 2017 года «НОВАТЭК» приобрел 51%-ную долю участия в компании ООО «Криогаз-Высоцк», которая осуществляет проект по строительству первой очереди среднетоннажного завода по производству сжиженного природного газа мощностью 660 тыс. тонн в год, расположенного в порту Высоцк на берегу Балтийского моря.

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

млн рублей, если не указано иное	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Финансовые показатели</b>			
Выручка от реализации <sup>(1)</sup>	128'830	127'388	1,1%
Операционные расходы	(94'033)	(90'019)	4,5%
ЕВИТДА <sup>(2)</sup>	56'072	59'507	(5,8%)
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	3'243	45'934	(92,9%)
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(3)</sup>	33'772	29'610	14,1%
Прибыль на акцию (в рублях)	1,08	15,22	(92,9%)
Прибыль на акцию, без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(3)</sup> (в рублях)	11,20	9,81	14,2%
Чистый долг <sup>(4)</sup>	115'075	216'010	(46,7%)
<b>Объем добычи <sup>(5)</sup></b>			
Добыча углеводородов (млн бнэ)	124,6	134,1	(7,0%)
Среднесуточная добыча (млн бнэ в сутки)	1,37	1,47	(7,0%)
<b>Объем реализации</b>			
Объем реализации природного газа (млн куб. метров)	14'380	14'062	2,3%
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'211	1'157	4,7%
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'060	1'102	(3,8%)
Объем реализации прочих продуктов переработки газового конденсата (тыс. тонн) <sup>(6)</sup>	703	582	20,8%
Объем реализации сжиженного углеводородного газа (тыс. тонн)	645	656	(1,7%)
Объем реализации стабильного газового конденсата (тыс. тонн)	450	639	(29,6%)
<b>Движение денежных средств</b>			
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	39'114	19'289	102,8%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, нормализованные <sup>(7)</sup>	39'114	29'221	33,9%
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(8)</sup>	8'123	7'233	12,3%
Свободный денежный поток <sup>(9)</sup>	30'991	12'056	157,1%
Свободный денежный поток нормализованный <sup>(7),(9)</sup>	30'991	21'988	40,9%

<sup>(1)</sup> Без НДС, пошлин, акцизов и топливного налога.

<sup>(2)</sup> ЕВИТДА представляет собой прибыль (убыток), скорректированные на расходы на износ, истощение и амортизацию, обесценение активов (нетто), доходы (расходы) от финансовой деятельности, налог на прибыль, а также на прибыль (убыток) от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов. Показатель ЕВИТДА включает ЕВИТДА дочерних обществ Группы и нашу долю в ЕВИТДА совместных предприятий.

<sup>(3)</sup> Без учета эффекта от курсовых разниц дочерних обществ Группы и нашей доли в курсовых разницах совместных предприятий (см. раздел «Прибыль, относящаяся к акционерам, и доход на одну акцию» ниже).

<sup>(4)</sup> Чистый долг представляет собой общий долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов.

<sup>(5)</sup> Добыча углеводородов и среднесуточная добыча рассчитываются на основании 100% товарной добычи дочерних обществ Группы и с учетом нашей доли в добыче совместных предприятий.

<sup>(6)</sup> Прочие продукты переработки газового конденсата представляют собой керосин, газойл и мазут.

<sup>(7)</sup> Без учета авансовых платежей по налогу на прибыль в размере 9'932 млн рублей, произведенных во втором квартале 2016 года на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли участия в ОАО «Ямал СПГ».

<sup>(8)</sup> Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, представляют собой поступления и приобретения основных средств, материалов для строительства с учетом уплаченных и капитализированных процентов из Консолидированного отчета о движении денежных средств, без учета платежей за лицензии на право пользования недрами и приобретения дочерних обществ.

<sup>(9)</sup> Свободный денежный поток представляет собой разницу между чистыми денежными средствами, полученными от операционной деятельности, и денежными средствами, использованными на оплату капитальных вложений.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

Время от времени на финансовый результат Группы существенное влияние оказывает признание неденежных прибылей (убытков) от курсовых разниц в результате укрепления/обесценения российского рубля по отношению к иностранным валютам.

В текущем отчетном периоде в результате обесценения российского рубля по отношению к доллару США и евро на 5% и 11% соответственно мы отразили значительные неденежные отрицательные курсовые разницы. Эти убытки в основном относились к займам нашего совместного предприятия «Ямал СПГ», деноминированным в долларах США и евро. Мы полагаем, что риск от колебания курсов иностранных валют, возникающий в отношении заемных средств «Ямала СПГ», будет снижен за счет того, что его выручка будет также деноминирована в иностранной валюте, поскольку после начала коммерческой добычи весь объем СПГ будет поставляться на международные рынки. В отчетном периоде 2016 года в результате укрепления российского рубля по отношению к доллару США и евро мы отразили неденежные положительные курсовые разницы.

Без учета эффекта от курсовых разниц, прибыль Группы, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 4'162 млн рублей (или 14,1%) до 33'772 млн рублей с 29'610 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

Расчет показателя EBITDA представлен ниже:

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Прибыль</b>	<b>5'243</b>	<b>48'324</b>	<b>(89,2%)</b>
Износ, истощение и амортизация	8'572	8'363	2,5%
Сторнирование расходов (расходы) по обесценению активов, нетто	-	(40)	н/п
Убыток (прибыль) от изменения справедливой стоимости производных товарных финансовых инструментов	78	2'315	(96,6%)
Расходы (доходы) от финансовой деятельности	(13'414)	(74)	н/п
Расходы по налогу на прибыль	9'551	7'011	36,2%
Доля в убытке (прибыли) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	33'768	(19'623)	н/п
<b>EBITDA дочерних обществ</b>	<b>43'798</b>	<b>46'276</b>	<b>(5,4%)</b>
Доля в EBITDA совместных предприятий	12'274	13'231	(7,2%)
<b>EBITDA</b>	<b>56'072</b>	<b>59'507</b>	<b>(5,8%)</b>

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

**ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

<i>Обменный курс, рублей за одну единицу иностранной валюты</i> <sup>(1)</sup>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Доллар США</b>			
Средний за период	57,15	65,89	(13,3%)
На начало периода	56,38	67,61	(16,6%)
На конец периода	59,09	64,26	(8,0%)
Обесценение (укрепление) рубля к доллару США	4,8%	(5,0%)	н/п
<b>Евро</b>			
Средний за период	62,79	74,40	(15,6%)
На начало периода	60,60	76,54	(20,8%)
На конец периода	67,50	71,21	(5,2%)
Обесценение (укрепление) рубля к евро	11,4%	(7,0%)	н/п

<sup>(1)</sup> Основаны на данных Центрального Банка Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ»). Средние курсы за период рассчитываются как среднее арифметическое курсов на каждый рабочий день (курс устанавливается ЦБ РФ) и курсов на каждый нерабочий день (курс приравнивается к курсу предыдущего рабочего дня).

• • •

<i>Средние за период</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Мировые цены на нефть</b> <sup>(2)</sup>			
Нефть «Брент», долл. США за баррель	49,6	45,6	8,8%
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	48,7	43,8	11,2%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'783	2'886	(3,6%)
<b>Мировые цены на нефть за вычетом экспортных пошлин</b> <sup>(3)</sup>			
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	37,2	34,6	7,5%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'126	2'280	(6,8%)
<b>Мировые цены на нефтепродукты</b> <sup>(4)</sup> <b>и сжиженный углеводородный газ</b> <sup>(5)</sup> , долл. США за тонну			
Нафта Japan	445	411	8,3%
Нафта CIF NWE	432	400	8,0%
Керосин Jet	483	437	10,5%
Газойл Gasoil	446	410	8,8%
Мазут Fuel Oil	300	215	39,5%
Сжиженный углеводородный газ	336	225	49,3%
<b>Экспортные пошлины, долл. США за тонну</b> <sup>(6)</sup>			
Сырая нефть, стабильный газовый конденсат	84,3	67,2	25,4%
Нафта	46,3	47,6	(2,7%)
Керосин, газойл	25,3	26,8	(5,6%)
Мазут	84,3	55,0	53,3%
Сжиженный углеводородный газ	0,0	0,0	н/п

<sup>(2)</sup> Основаны на котировках нефти Brent (dtd) и спотовых котировках российской Urals CIF Rotterdam, которые предоставляются агентством Platts.

<sup>(3)</sup> Для перевода экспортной пошлины из тонн в баррели использовался коэффициент 7,3.

<sup>(4)</sup> Основаны на котировках Naphtha C+F Japan (стоимость плюс фрахт), Naphtha CIF NWE, Jet CIF NWE, Gasoil 0,1% CIF NWE, Fuel Oil 1,0% CIF NWE, предоставляемых агентством Platts.

<sup>(5)</sup> Основаны на спотовых котировках пропан-бутановой смеси на белорусско-польской границе (DAF, Брест), которые предоставляются агентством Argus.

<sup>(6)</sup> Ставка вывозной таможенной пошлины устанавливается Правительством Российской Федерации в долларах США и оплачивается в рублях (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» ниже).



## **НЕКОТОРЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Текущая экономическая ситуация**

Волатильность мировых цен на сырьевые товары продолжает оказывать значительное влияние на финансовые и операционные результаты компаний нефтегазовой отрасли во всем мире. На наши финансовые результаты, безусловно, также оказывает влияние ситуация на мировом рынке, так как наша экспортная выручка зависит от цен на соответствующие продукты на международных рынках. Тем не менее, мы полагаем, что наша модель ведения бизнеса, в результате которой мы являемся компанией с одной из самой низкой себестоимостью добычи в мире, защищает нас от сильного финансового и операционного потрясения. В каждом отчетном периоде Группа показывала высокие операционные результаты и имела положительный свободный денежный поток.

Руководство Группы продолжает внимательно следить за экономической и политической ситуацией в Российской Федерации и за рубежом, в том числе за ситуацией на российском и международных рынках капитала, для принятия дальнейших корректирующих или предупредительных мер с целью поддержания и развития деятельности Группы. Мы также внимательно следим за текущей ситуацией на сырьевых рынках и ее влиянием на нашу деятельность. Мы не ожидаем какого-либо обесценения или выбытия активов в результате более низких котировок на сырьевые товары.

Мы проводим регулярный анализ нашей программы капитального строительства и существующих долговых обязательств. По нашему мнению, текущее финансовое положение у Группы стабильное, а ожидаемые операционные денежные потоки являются достаточными для обслуживания и погашения имеющегося долга и выполнения всех запланированных программ капитального строительства Группы.

Политические события на Украине в начале 2014 года повлекли за собой негативную реакцию мирового сообщества, в том числе в виде экономических санкций, наложенных Соединенными Штатами Америки, Канадой и Европейским Союзом на определенных граждан и юридических лиц Российской Федерации. В июле 2014 года «НОВАТЭК» был включен в Идентификационный список секторальных санкций (далее – «Список») Управления по контролю за иностранными активами казначейства Соединенных Штатов Америки (OFAC), который запретил юридическим и физическим лицам, зарегистрированным или работающим на территории США, предоставлять новое финансирование Группе сроком более 90 дней. Включение в Список не препятствует Группе осуществлять любые прочие операции, включая финансовые, с американскими инвесторами и бизнес-партнерами. «НОВАТЭК» был включен в Список несмотря на то, что Группа не ведет бизнес на территории Украины и не оказывает влияния на политические и экономические процессы, происходящие в этой стране. Руководство рассмотрело эффект от вышеперечисленных санкций на деятельность Группы с учетом текущего состояния мировой экономики, ситуации на российском и международных фондовых рынках, специфики нашей деятельности и наших долгосрочных проектов с иностранными партнерами. Мы пришли к выводу, что включение Группы в Список существенно не препятствует производственной и коммерческой деятельности Группы в любой юрисдикции, не затрагивает активы и котируемые на биржах акции и заемные средства Группы и не оказывает существенного влияния на финансовое положение Группы.

Вместе с иностранными партнерами мы предпринимаем все необходимые действия по реализации наших совместных инвестиционных проектов в запланированные сроки, включая, но не ограничиваясь, привлечением финансирования на внутреннем и международных (за исключением США) рынках капитала.

## **Цены на природный газ, реализуемый на территории Российской Федерации**

Цены, по которым Группа может реализовывать природный газ на территории России, существенно зависят от цен, устанавливаемых Федеральной антимонопольной службой, являющейся федеральным органом исполнительной власти Российской Федерации, осуществляющим государственное регулирование цен и тарифов на товары и услуги естественных монополий в сфере топливно-энергетического комплекса и транспорта (далее – «Регулятор»), и от текущей рыночной ситуации.

В 2016 году и в первом полугодии 2017 года оптовые цены на природный газ на внутреннем рынке для всех категорий потребителей (кроме населения) не менялись.

С 1 июля 2017 г. оптовые цены на природный газ на внутреннем рынке для всех категорий потребителей (кроме населения) были увеличены Регулятором на 3,9%, что соответствовало основным параметрам *«Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов»*, подготовленного Министерством экономического развития Российской Федерации и опубликованного в ноябре 2016 года. Данный прогноз предусматривает увеличение оптовых цен на природный газ для всех категорий потребителей (кроме населения) с 1 июля 2018 и 2019 годов на 3,4% и 3,1% соответственно. Правительство Российской Федерации продолжает обсуждать различные концепции развития газовой отрасли, в том числе темпы роста цен на природный газ на внутреннем рынке и тарифов на его транспортировку.

Базис поставки природного газа влияет на нашу среднюю цену реализации. Большую часть природного газа мы реализуем напрямую конечным потребителям в регионах потребления газа, таким образом тариф на транспортировку природного газа до конечного потребителя включен в контрактную цену реализации. Оставшуюся часть природного газа мы продаем на точке входа в магистральный газопровод (далее – «на точке врезки») оптовым покупателям (трейдерам), которые сами оплачивают тариф на последующую транспортировку газа. Реализация оптовым покупателям газа позволяет нам диверсифицировать продажи природного газа без дополнительных коммерческих расходов.

Мы осуществляем поставки природного газа населению Челябинской и Костромской областей Российской Федерации по регулируемым ценам через наши дочерние общества ООО «НОВАТЭК-Челябинск» и ООО «НОВАТЭК-Кострома» соответственно. Мы отражаем такие поставки населению в составе продаж конечным потребителям.

Кроме того, время от времени в зависимости от конъюнктуры рынка мы реализуем природный газ на Санкт-Петербургской Международной Товарно-сырьевой Бирже. Мы отражаем такую реализацию в составе продаж конечным потребителям.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши средние цены реализации природного газа конечным потребителям увеличились на 3,8% в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Изменение географии поставок также оказало влияние на рост удельного расхода на транспортировку на 8,8%. В результате средняя цена реализации природного газа конечным потребителям за вычетом транспортировки практически не изменилась (увеличилась на 0,7%).

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

В следующей таблице приведены наши средние цены реализации природного газа (без НДС):

рублей за тыс. куб. метров	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Средняя цена реализации газа конечным потребителям <sup>(1)</sup>	3'870	3'727	3,8%
Средний расход на транспортировку газа конечным потребителям	(1'550)	(1'425)	8,8%
Средняя цена реализации газа конечным потребителям за вычетом транспортировки	2'320	2'303	0,7%
Средняя цена реализации газа трейдерам на точке врезки	2'051	2'051	0,0%
<b>Общая средняя цена реализации газа за вычетом транспортировки</b>	<b>2'309</b>	<b>2'285</b>	<b>1,1%</b>

<sup>(1)</sup> Включает покрытие расходов на транспортировку.

### Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сырую нефть и сжиженный углеводородный газ

Цены на сырую нефть, стабильный газовый конденсат, сжиженный углеводородный газ и нефтепродукты на международных рынках всегда были изменчивыми и зависели, среди прочего, от соотношения спроса и предложения, возможности и готовности стран-экспортеров нефти обеспечить определенный уровень добычи или изменять его для удовлетворения изменяющегося мирового спроса и предупреждения возможного срыва мировых поставок нефти в связи с войнами, развитием геополитических процессов, деятельностью террористических организаций или природными катастрофами.

Наши фактические цены реализации жидких углеводородов как на внутреннем, так и на международных рынках зависят от многих внешних факторов, находящихся вне контроля руководства Группы. К таким факторам, среди многих прочих, относятся резкие колебания мировых цен на сырую нефть и нефтепродукты, которые могут иметь как положительное, так и отрицательное влияние на наши контрактные цены реализации жидких углеводородов.

Кроме того, на наши фактические чистые экспортные цены реализации сырой нефти, стабильного газового конденсата и продуктов его переработки оказывает влияние так называемый эффект «временного лага» вывозной таможенной пошлины. Данный эффект возникает за счет разниц между фактическими ценами на нефть за определенный период и ценами на нефть, на основе которых рассчитывается пошлина за этот же период (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» ниже). В период роста цен на нефть эффект временного лага экспортных пошлин, как правило, оказывает положительное влияние на финансовые результаты Группы, так как ставки таможенной пошлины устанавливаются на основе более низких цен на нефть по сравнению с фактическими. И наоборот, в период снижения цен на нефть ставка таможенной пошлины рассчитывается по более высоким ценам по сравнению с фактическими, что оказывает отрицательный финансовый эффект.

При реализации большей части наших жидких углеводородов на международных и внутреннем рынках транспортные расходы включаются в цены реализации в соответствии с условиями договоров поставок. Оставшаяся часть жидких углеводородов реализуется нами без дополнительных расходов на транспортировку (поставки сжиженного углеводородного газа на выходе с Пузовского завода и на выходе с Тобольского перерабатывающего завода, а также некоторые другие виды поставок).

Мы реализуем стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, а также сжиженный углеводородный газ на международные рынки преимущественно с премией к мировым котировкам соответствующих продуктов. Сырая нефть, реализуемая нами на экспорт, продается, как правило, с дисконтом к маркерному сорту «Брент» при реализации нефти сорта «СИЛКО» (малосернистая «Сибирская легкая нефть») и с премией к маркерному сорту «Дубай» при реализации нефти сорта «ВСТО» (нефть, поставляемая по трубопроводу «Восточная Сибирь – Тихий океан»).

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

В следующей таблице приведены наши средние цены реализации стабильного газового конденсата, продуктов его переработки, сырой нефти и сжиженного углеводородного газа. Средние чистые цены реализации указаны без НДС, пошлин, расходов по акцизу и топливному налогу, где применимо:

<i>рублей или долл. США за тонну</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Стабильный газовый конденсат</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	406	400	1,5%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	321	335	(4,2%)
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	18'184	22'425	(18,9%)
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	15'546	16'002	(2,8%)
<b>Нафта</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	446	441	1,1%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	399	395	1,0%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	22'910	26'073	(12,1%)
<b>Прочие продукты переработки газового конденсата</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	449	370	21,4%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	404	332	21,7%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	23'099	21'849	5,7%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	18'981	19'464	(2,5%)
<b>Сырая нефть</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	356	321	10,9%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	272	253	7,5%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	15'536	16'538	(6,1%)
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	14'295	14'721	(2,9%)
<b>Сжиженный углеводородный газ</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	555	384	44,5%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	408	256	59,4%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	23'327	16'892	38,1%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	9'329	4'187	122,8%

<sup>(1)</sup> Для операций продажи сжиженного углеводородного газа, изначально номинированных в польских злотых, цена переведена из рублей в доллары США по среднему курсу за период.

*Стабильный газовый конденсат, продукты его переработки и сырая нефть*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года наши средние экспортные контрактные цены реализации стабильного газового конденсата, продуктов его переработки и сырой нефти увеличились в результате роста цен на соответствующие продукты на международных рынках, используемых в качестве основы для ценообразования (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше).

Динамика наших средневзвешенных контрактных цен реализации по каждой отдельной категории продуктов отражает также изменения в распределении объемов внутри периодов и географии поставок, которые могут оказывать значительное влияние при высокой волатильности цен на международных рынках. В частности, изменения в географии поставок нашего стабильного газового конденсата сгладили общий эффект роста цен на международных рынках, в результате наши средневзвешенные контрактные цены увеличились незначительно (в текущем отчетном периоде реализация проводилась только в Европу железнодорожным транспортом, тогда как в аналогичном периоде прошлого года также были поставки на рынки стран АТР танкерами по ценам с более высокой транспортной составляющей). И наоборот, наши средневзвешенные экспортные контрактные цены на прочие продукты переработки газового конденсата имели опережающую динамику по сравнению с ростом цен на международных рынках преимущественно из-за фактора неравномерного распределения объемов реализации внутри периодов.

Рост средних экспортных пошлин на сырую нефть, стабильный газовый конденсат и мазут, а также укрепление среднего курса рубля к доллару США на 13,3% (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше) за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года оказали отрицательное влияние на динамику наших средних чистых экспортных цен реализации. В результате наши чистые средние экспортные цены реализации стабильного газового конденсата, нефти и сырой нефти в рублевом выражении снизились. Чистые средние экспортные цены реализации прочих продуктов переработки газового конденсата в рублевом выражении выросли, но также соответствовали динамике изменения мировых цен на данные продукты на международных рынках за вычетом соответствующих экспортных пошлин.

Наши средние цены реализации стабильного газового конденсата, продуктов его переработки и сырой нефти на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., снизились по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате соответствующей динамики изменения мировых цен на данные продукты за вычетом экспортных пошлин в рублевом выражении, а также в связи с особенностями ценообразования каждого продукта на внутреннем рынке (временной лаг мировых цен на нефть и ставок экспортных пошлин при формировании цены, установление цен на основании отдельных соглашений для некоторых поставок и прочее).

#### *Сжиженный углеводородный газ*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года наша средняя экспортная контрактная цена реализации сжиженного углеводородного газа значительно выросла в результате роста цен на сжиженный углеводородный газ на международных рынках, используемых в качестве основы для ценообразования (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше). Чистые экспортные цены реализации в рублевом выражении выросли в меньшей степени в результате укрепления среднего курса рубля к доллару США (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше).

Средняя цена реализации нашего сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., значительно выросла по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Рост средней цены был преимущественно обусловлен ростом цен на сжиженный углеводородный газ на международных рынках, а также снижением поставок сжиженного углеводородного газа потребителям на выходе с Пуровского завода, при которых не возникают дополнительные расходы на транспортировку (во втором квартале 2016 года из-за останова Тобольского перерабатывающего завода на плановый ремонт мы реализовали бóльший объем сжиженного углеводородного газа непосредственно с Пуровского завода). Влияние данных факторов было частично снижено за счет укрепления среднего курса рубля к доллару США.

## Тарифы на транспортировку

### *Природный газ*

Мы транспортируем природный газ по своим собственным газопроводам до Единой системы газоснабжения (ЕСГ), принадлежащей и монополично управляемой ПАО «Газпром», контролируемым Правительством Российской Федерации. Тарифы на услуги по транспортировке газа по газотранспортной системе «Газпрома» (ГТС), входящей в состав ЕСГ, для независимых производителей устанавливаются Регулятором (см. раздел «*Термины, аббревиатуры и сокращения*» ниже).

Согласно существующей методике расчета транспортных тарифов для природного газа, добываемого на территории Российской Федерации и доставляемого потребителям, расположенным в пределах таможенной территории Российской Федерации и государств-участников соглашений о Таможенном союзе (Беларусь, Казахстан, Кыргызстан и Таджикистан), размер тарифа складывается из двух частей: ставки за пользование магистральным газопроводом и ставки по перемещению одной тыс. куб. метров на 100 км. Ставка за пользование магистральным газопроводом устанавливается в зависимости от зон входа и выхода в/из магистрального газопровода и включает постоянную часть ставки за пользование при осуществлении транспортировки газа по системе магистральных газопроводов, принадлежащих «Газпрому». Эта постоянная составляющая вычитается из ставки за пользование в случаях, когда транспортировка газа конечным потребителям осуществляется через газораспределительные станции, не принадлежащие «Газпрому».

В 2016 году и в первом полугодии 2017 года средний размер тарифов на транспортировку природного газа по магистральным газопроводам не менялся. Ставка по перемещению составляла 13,04 рублей (без НДС) за тыс. куб. метров на 100 км, а ставка за пользование магистральным газопроводом находилась в диапазоне от 62,57 до 2'014,16 рублей (без НДС) за тыс. куб. метров.

Согласно Прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации, опубликованному в ноябре 2016 года, рост тарифов на транспортировку природного газа по магистральным газопроводам в 2017-2019 годах не будет превышать уровень роста оптовых цен на газ (см. раздел «*Цены на природный газ*» выше). С 1 июля 2017 г. тариф на транспортировку природного газа не был проиндексирован, и на дату данного отчета отсутствовала информация о дате и размере следующей индексации тарифа. Правительство Российской Федерации продолжает обсуждать различные концепции развития газовой отрасли, в том числе темпы роста цен на природный газ на внутреннем рынке и тарифы на его транспортировку.

### *Стабильный газовый конденсат и сжиженный углеводородный газ железнодорожным транспортом*

Стабильный газовый конденсат и сжиженный углеводородный газ (за исключением объемов, реализуемых на выходах с Пуровского завода и с Тобольского перерабатывающего завода) мы транспортируем по железной дороге, принадлежащей государственному монопольному оператору сети железных дорог в Российской Федерации – компании ОАО «Российские железные дороги» (далее – «РЖД»).

Тарифы на транспортировку по железной дороге устанавливаются Регулятором и варьируются в зависимости от вида перевозимого продукта, направления транспортировки и протяженности маршрута. Кроме того, Регулятор устанавливает диапазон ценовых пределов в процентном выражении от установленного тарифа, в рамках которого «РЖД» имеет возможность изменять размер тарифа на услуги по перевозке железнодорожным транспортом по территории Российской Федерации дифференцированно по видам груза, направлениям и дальности транспортировки, принимая во внимание изменение конъюнктуры рынка железнодорожных перевозок и конъюнктуры товарных рынков.

С 3 января 2016 г. тарифы на грузовые железнодорожные перевозки всех видов углеводородов были проиндексированы на 9% относительно 2015 года и оставались неизменными до конца 2016 года. В январе 2017 года Регулятор проиндексировал вышеуказанные тарифы на 6,1% относительно 2016 года.

В 2016 году и в первом полугодии 2017 года мы применяли понижающий коэффициент 0,94 к действующим тарифам при перевозке стабильного газового конденсата от ж/д станции Лимбей до порта Усть-Луга и конечных потребителей на внутреннем рынке и на экспорт. Понижающий коэффициент устанавливается решением Правления «РЖД» в рамках соглашения о стратегическом партнерстве, заключенном между Группой и «РЖД».

*Стабильный газовый конденсат и продукты его переработки танкерами*

Мы транспортируем часть стабильного газового конденсата и практически все продукты его переработки на международные рынки через порт Усть-Луга на Балтийском море зафрахтованными танкерами. Расходы на транспортировку танкерами определяются базовыми условиями транспортировки, расстоянием до конечного порта назначения, наличием танкеров и сезоном поставок.

*Сырая нефть*

Мы транспортируем практически всю сырую нефть по сети магистральных нефтепроводов, принадлежащих государственному монопольному оператору сети нефтепроводов в Российской Федерации – компании ПАО «Транснефть». Тарифы на транспортировку сырой нефти по нефтепроводам «Транснефти» устанавливаются Регулятором и распространяются на услуги по перекачке нефти, диспетчеризации, наливу/сливу, приемке/сдаче, перевалке и прочие сопутствующие услуги. Регулятор устанавливает тарифы на каждый отдельный участок нефтепровода, в результате чего общие расходы на транспортировку сырой нефти зависят от протяженности маршрута от месторождения до пункта назначения, направления транспортировки и ряда прочих факторов.

С 1 января 2016 г. тарифы на транспортировку сырой нефти по сети магистральных нефтепроводов по территории Российской Федерации были проиндексированы в среднем на 5,76% относительно 2015 года и оставались неизменными до конца 2016 года. С 1 января 2017 г. тарифы были проиндексированы в среднем на 3,6% относительно 2016 года.

**Налоговая нагрузка и обязательные платежи**

Наша деятельность подлежит налогообложению на федеральном, региональном и местном уровнях, при этом основой для начисления большинства налогов является сумма выручки либо натуральные показатели. Помимо налога на прибыль основными налогами и обязательными платежами являются: НДС, налог на добычу полезных ископаемых (далее – «НДПИ»), экспортные пошлины, налог на имущество и отчисления во внебюджетные фонды.

На практике российские налоговые органы часто интерпретируют налоговое законодательство не в пользу налогоплательщиков, что заставляет последних прибегать к судебным разбирательствам для защиты собственных интересов. Различные толкования налогового законодательства налоговыми органами на федеральном, региональном и местном уровнях создают некоторую неопределенность и противоречивые требования. Налоговые декларации и иные документы, например, таможенные декларации, могут быть проверены различными налоговыми органами, уполномоченными начислять дополнительные налоги, штрафы и пени. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. Благоприятные результаты ранее проведенных проверок полностью не исключают возможные претензии налоговых органов по проверенным периодам впоследствии. Кроме того, при определенных обстоятельствах изменения в налоговом законодательстве могут иметь обратную силу.

Мы не использовали каких-либо схем по минимизации налогов с использованием офшоров или зон налогового благоприятствования в Российской Федерации.

*Налоговый маневр в нефтегазовой отрасли*

В ноябре 2014 года в рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли был принят закон №366-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации», который предусматривает увеличение бюджетных доходов за счет поэтапного (в течение трех лет) увеличения ставок НДПИ при одновременном снижении акцизов и ставок вывозных таможенных пошлин (см. ниже).

*Налог на добычу полезных ископаемых – природный газ и газовый конденсат*

В соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации ставки налога на добычу природного газа и газового конденсата рассчитываются ежемесячно по формуле, согласно которой установленная базовая ставка налога умножается на базовое значение единицы условного топлива и коэффициент, характеризующий степень сложности добычи природного газа и газового конденсата на каждом конкретном месторождении. Кроме того, формула расчета ставки НДС на газовый конденсат умножается на корректирующий коэффициент, а при определении ставки НДС на природный газ также учитывается показатель, характеризующий расходы на транспортировку природного газа (в обоих отчетных периодах этот показатель принимался равным нулю и не влиял на расчет ставки).

Базовое значение ставки налога установлено в размере 35 рублей за одну тыс. куб. метров добытого природного газа и 42 рубля за одну тонну добытого газового конденсата. Базовое значение единицы условного топлива рассчитывается ежемесячно и зависит, главным образом, от цен на природный газ и сырую нефть сорта «Юралс» и ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть.

Коэффициент, характеризующий степень сложности добычи газа и газового конденсата принимается равным минимальному значению из коэффициентов, характеризующих степень выработанности запасов, географическое расположение лицензионного участка, глубину залежи углеводородного сырья, принадлежность участка недр к региональной системе газоснабжения и особенности разработки отдельных залежей.

В 2016 году величина корректирующего коэффициента для расчета ставки НДС на газовый конденсат, добываемый на месторождениях Группы, была установлена в размере 5,5 и увеличена до 6,5 (или на 18,2%) с 1 января 2017 г.

*Налог на добычу полезных ископаемых – сырая нефть*

В 2016 году ставка НДС на сырую нефть рассчитывалась путем умножения коэффициента, характеризующего динамику мировых цен на нефть, на базовое значение ставки НДС, скорректированное на показатели, характеризующие особенности добычи нефти на конкретном участке недр.

В 2017 году, в результате изменений в Налоговом Кодексе Российской Федерации, ставка НДС на сырую нефть, рассчитанная по выше описанной формуле, для всех добывающих компаний была дополнительно увеличена на 306 рублей за тонну (в 2018 и 2019 годах увеличение составит 357 рублей и 428 рублей за тонну соответственно).

Базовая ставка налога на добычу сырой нефти на 2016 год установлена в размере 857 рублей за тонну и с 1 января 2017 г. увеличена до 919 рублей за тонну. В обоих отчетных периодах в соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации мы применяли пониженную ставку НДС в отношении сырой нефти, добытой на Юрхаровском, Восточно-Таркосалинском, Ханчейском и Ярудейском месторождениях, так как эти месторождения находятся полностью или частично севернее 65 градуса северной широты полностью или частично в границах ЯНАО. Таким образом, скорректированное базовое значение ставки на добычу сырой нефти на данных месторождениях для Группы составило 298 рублей за тонну в 2016 году, а с 1 января 2017 г. – 360 рублей за тонну.

*Экспортные пошлины и акцизы*

В соответствии с Законом Российской Федерации «О таможенном тарифе» при реализации жидких углеводородов (стабильного газового конденсата и продуктов его переработки, сжиженного углеводородного газа и сырой нефти) на экспорт у Группы возникает обязательство по уплате вывозных таможенных пошлин. Формулы расчета ставок вывозных таможенных пошлин устанавливаются Правительством Российской Федерации. На основании установленных формул Министерство Экономического Развития ежемесячно рассчитывает и публикует ставки вывозных таможенных пошлин (см. раздел «Основные макроэкономические показатели» выше).



## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

Ставка вывозной таможенной пошлины на стабильный газовый конденсат и сырую нефть на следующий календарный месяц рассчитывается на основе средней цены на нефть сорта «Юралс» за период с 15-го числа предыдущего месяца по 14-е число текущего месяца. В 2016 году расчет ставки в долларах США за тонну при средней цене на нефть сорта «Юралс» свыше 182,5 долл. США за тонну (или 25 долл. США за баррель) производился по формуле: 29,2 долл. США плюс 42% разницы между средней ценой на нефть сорта «Юралс» и 182,5 долл. США за тонну. В рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли (см. выше) с 1 января 2017 г. установленный процент был снижен до 30%.

Ставки вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты рассчитываются на основе ставки таможенной пошлины на сырую нефть, к которой применяется коэффициент, устанавливаемый для каждой категории нефтепродуктов. Ставки вывозных таможенных пошлин на реализуемые нами продукты переработки газового конденсата как процент от ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть представлены ниже:

<i>% от ставки таможенной пошлины на сырую нефть</i>	<b>2016</b>	<b>2017 и далее</b>
Нафта	71%	55%
Керосин	40%	30%
Газойл	40%	30%
Мазут	82%	100%

Поэтапное снижение ставок вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты (за исключением мазута) также проводится в рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли одновременно с увеличением ставок НДС на газовый конденсат и сырую нефть (см. выше).

Ставка вывозной таможенной пошлины на сжиженный углеводородный газ на следующий календарный месяц рассчитывается на основе средней цены на сжиженный углеводородный газ на границе с Республикой Польша (DAF, Брест) за период с 15-го числа предыдущего месяца по 14-е число текущего месяца. Формула расчета ставки вывозной таможенной пошлины на сжиженный углеводородный газ представлена в таблице ниже:

<i>Средняя цена на сжиженный углеводородный газ, долл. США за тонну (P)</i>	<b>Формула расчета ставки вывозной таможенной пошлины</b>
до 490 включительно	Нулевая ставка пошлины
от 490 до 640 включительно	$0,5 \times (P - 490)$
от 640 до 740 включительно	$75 + 0,6 \times (P - 640)$
свыше 740	$135 + 0,7 \times (P - 740)$

В связи с тем, что средняя цена на сжиженный углеводородный газ для расчета ставки вывозной таможенной пошлины была ниже 490 долл. США за тонну, в обоих отчетных периодах мы применяли нулевую ставку таможенной пошлины при реализации сжиженного углеводородного газа на экспорт.

В соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации производители подакцизных товаров (бензин, дизельное топливо, средние дистилляты и прочее), реализующие их на внутреннем рынке, являются налогоплательщиками по уплате акциза. Группа не реализует на внутреннем рынке подакцизные товары собственного производства и, соответственно, не уплачивает акциз в России.

При реализации большей части сжиженного углеводородного газа на территории Польши у Группы возникают обязательства по уплате акциза и топливного налога в соответствии с местным законодательством. Величина акциза и топливного налога зависит от объема реализуемой подакцизной продукции и ставки (ставки акциза и топливного налога в обоих отчетных периодах составляли 670 и 159,71 польских злотых за тонну соответственно).

*Ставки страховых взносов во внебюджетные фонды*

В обоих отчетных периодах ставки страховых взносов в Пенсионный Фонд Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и Фонд социального страхования Российской Федерации, уплачиваемых работодателем за работников, составляли 22,0%, 5,1% и 2,9% соответственно (совокупно 30,0%).

Указанные ставки страховых взносов в Пенсионный Фонд Российской Федерации и Фонд социального страхования Российской Федерации применяются работодателем в отношении работника до тех пор, пока годовой доход работника не превысит предельную базу, установленную Правительством Российской Федерации. Для годового дохода, превышающего предельную базу, в отношении суммы превышения применяются пониженные ставки: 10,0% для Пенсионного Фонда Российской Федерации и 0,0% для Фонда социального страхования Российской Федерации.

Ставка страховых взносов в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования не зависит от годового дохода работника.

В таблице ниже представлены установленные Правительством Российской Федерации ставки страховых взносов и предельные величины баз для начисления страховых взносов во внебюджетные фонды за 2016 и 2017 годы:

	2016 год		2017 год	
	База, тыс. рублей	Ставка, %	База, тыс. рублей	Ставка, %
Пенсионный фонд Российской Федерации	до 796 свыше 796	22,0% 10,0%	до 876 свыше 876	22,0% 10,0%
Федеральный фонд обязательного медицинского страхования	Без ограничений	5,1%	Без ограничений	5,1%
Фонд социального страхования Российской Федерации	до 718 свыше 718	2,9% 0,0%	до 755 свыше 755	2,9% 0,0%

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### Объемы добычи и реализации углеводородов

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличился на 318 млн куб. метров (или 2,3%), что было обусловлено более высоким спросом на природный газ со стороны конечных потребителей, в том числе вызванного погодными условиями. Объем добычи природного газа на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий снизился преимущественно в результате естественного снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах, что было частично компенсировано повышением эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ярудейском месторождении.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 67 тыс. тонн (или 1,6%) в результате снижения добычи газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий.

#### *Объем добычи природного газа*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общий объем добытого нами природного газа (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 1'198 млн куб. метров (или 7,3%) до 15'323 млн куб. метров с 16'521 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Юрхаровское м/р	7'538	8'535	(11,7%)
Восточно-Таркосалинское м/р	1'805	2'006	(10,0%)
Ханчейское м/р	557	633	(12,0%)
Прочие м/р	700	428	63,6%
<b>Итого добыча природного газа в дочерних обществах</b>	<b>10'600</b>	<b>11'602</b>	<b>(8,6%)</b>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	3'404	3'355	1,5%
«Нортгаз»	1'010	1'276	(20,8%)
«Тернефтегаз»	309	288	7,3%
<b>Итого доля Группы в добыче природного газа совместных предприятий</b>	<b>4'723</b>	<b>4'919</b>	<b>(4,0%)</b>
<b>Итого добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>15'323</b>	<b>16'521</b>	<b>(7,3%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., объем добычи природного газа на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском, Восточно-Таркосалинском и Ханчейском) и нашего совместного предприятия «Нортгаз» снизился преимущественно в результате естественного снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах. Снижение добычи было частично компенсировано повышением эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ярудейском месторождении.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов***Объем реализации природного газа на территории Российской Федерации*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличился на 318 млн куб. метров (или 2,3%) до 14'380 млн куб. метров с 14'062 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн куб. метров</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Добыча в дочерних обществах	10'600	11'602	(8,6%)
Покупка у совместных предприятий Группы	2'356	1'840	28,0%
Прочие покупки	1'936	1'939	(0,2%)
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>14'892</b>	<b>15'381</b>	<b>(3,2%)</b>
Расходы на собственные нужды <sup>(1)</sup>	(31)	(54)	(42,6%)
Уменьшение (увеличение) остатка в ГТС, подземных хранилищах и собственных трубопроводах	(481)	(1'265)	(62,0%)
<b>Итого объем реализации природного газа на территории Российской Федерации</b>	<b>14'380</b>	<b>14'062</b>	<b>2,3%</b>
<i>Конечным потребителям</i>	<i>13'780</i>	<i>13'045</i>	<i>5,6%</i>
<i>Трейдерам на точке врезки</i>	<i>600</i>	<i>1'017</i>	<i>(41,0%)</i>

<sup>(1)</sup> Расходы на собственные нужды связаны в основном с поддержанием технологического процесса на Пуровском заводе, а также с выработкой тепло- и электроэнергии в некоторых наших дочерних обществах.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., покупки природного газа у наших совместных предприятий выросли на 516 млн куб. метров (или 28,0%) до 2'356 млн куб. метров с 1'840 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате покупок природного газа у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») для выполнения наших обязательств по заключенным договорам поставки.

Прочие покупки природного газа изменились незначительно (уменьшились на 3 млн куб. метров (или 0,2%) до 1'936 млн куб. метров с 1'939 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года). Прочие покупки природного газа входят в состав общего объема реализации природного газа, что позволяет нам распределять поставки по географическим регионам, а также оптимизировать портфель конечных потребителей.

По состоянию на 30 июня 2017 г. наш остаток природного газа в ГТС, подземных хранилищах и собственных газопроводах составил 611 млн куб. метров, увеличившись за квартал на 481 млн куб. метров по сравнению с увеличением на 1'265 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года. Более низкий объем закачки природного газа в ПХГ в текущем квартале относительно аналогичного периода прошлого года обусловлен планами Группы по закачке природного газа в ПХГ в третьем квартале 2017 года. Увеличение остатков в обоих отчетных периодах вызвано сезонной закачкой природного газа для последующей реализации в период повышенного спроса.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов***Объем добычи жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общий объем добытых нами жидких углеводородов (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 201 тыс. тонн (или 6,4%) до 2'918 тыс. тонн с 3'119 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года.

<i>тыс. тонн</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Ярудейское м/р	896	878	2,1%
Юрхаровское м/р	380	466	(18,5%)
Восточно-Таркосалинское м/р	315	340	(7,4%)
Ханчейское м/р	70	94	(25,5%)
Прочие м/р	26	31	(16,1%)
<b>Итого добыча жидких углеводородов в дочерних обществах</b>	<b>1'687</b>	<b>1'809</b>	<b>(6,7%)</b>
<i>в т.ч. сырая нефть</i>	<i>1'181</i>	<i>1'193</i>	<i>(1,0%)</i>
<i>в т.ч. газовый конденсат</i>	<i>506</i>	<i>616</i>	<i>(17,9%)</i>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	1'036	1'068	(3,0%)
«Тернефтегаз»	105	108	(2,8%)
«Нортгаз»	90	134	(32,8%)
<b>Итого доля Группы в добыче жидких углеводородов совместных предприятий</b>	<b>1'231</b>	<b>1'310</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Итого добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>2'918</b>	<b>3'119</b>	<b>(6,4%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., добыча жидких углеводородов в наших дочерних обществах и совместных предприятиях уменьшилась в результате снижения добычи газового конденсата преимущественно на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском, Восточно-Таркосалинском и Ханчейском) и наших совместных предприятий, «Нортгаза» и «СеверЭнергии», в связи с естественным снижением содержания газового конденсата в результате снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах. Добыча сырой нефти изменилась незначительно.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

*Объем реализации жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общий объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 67 тыс. тонн (или 1,6%) до 4'072 тыс. тонн с 4'139 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года.

<i>тыс. тонн</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 июня:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Добыча в дочерних обществах	1'687	1'809	(6,7%)
Покупка у совместных предприятий Группы	2'296	2'450	(6,3%)
Прочие покупки	41	13	215,4%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>4'024</b>	<b>4'272</b>	<b>(5,8%)</b>
Потери <sup>(1)</sup> и расходы на собственные нужды <sup>(2)</sup>	(66)	(75)	(12,0%)
Уменьшение (увеличение) остатка	114	(58)	н/п
<b>Итого объем реализации жидких углеводородов</b>	<b>4'072</b>	<b>4'139</b>	<b>(1,6%)</b>
<i>Нафта на экспорт</i>	<i>1'060</i>	<i>1'102</i>	<i>(3,8%)</i>
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на экспорт <sup>(3)</sup></i>	<i>667</i>	<i>560</i>	<i>19,1%</i>
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на внутренний рынок <sup>(3)</sup></i>	<i>36</i>	<i>22</i>	<i>63,6%</i>
<b><i>Итого продукты переработки газового конденсата</i></b>	<b><i>1'763</i></b>	<b><i>1'684</i></b>	<b><i>4,7%</i></b>
<i>Сырая нефть на экспорт</i>	<i>462</i>	<i>360</i>	<i>28,3%</i>
<i>Сырая нефть на внутренний рынок</i>	<i>749</i>	<i>797</i>	<i>(6,0%)</i>
<b><i>Итого сырая нефть</i></b>	<b><i>1'211</i></b>	<b><i>1'157</i></b>	<b><i>4,7%</i></b>
<i>Сжиженный углеводородный газ на экспорт</i>	<i>134</i>	<i>156</i>	<i>(14,1%)</i>
<i>Сжиженный углеводородный газ на внутренний рынок</i>	<i>511</i>	<i>500</i>	<i>2,2%</i>
<b><i>Итого сжиженный углеводородный газ</i></b>	<b><i>645</i></b>	<b><i>656</i></b>	<b><i>(1,7%)</i></b>
<i>Стабильный газовый конденсат на экспорт</i>	<i>57</i>	<i>250</i>	<i>(77,2%)</i>
<i>Стабильный газовый конденсат на внутренний рынок</i>	<i>393</i>	<i>389</i>	<i>1,0%</i>
<b><i>Итого стабильный газовый конденсат</i></b>	<b><i>450</i></b>	<b><i>639</i></b>	<b><i>(29,6%)</i></b>
<i>Прочие нефтепродукты на внутренний рынок</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>0,0%</i>
<b><i>Итого прочие нефтепродукты</i></b>	<b><i>3</i></b>	<b><i>3</i></b>	<b><i>0,0%</i></b>

<sup>(1)</sup> Потери связаны с переработкой на Пуловском заводе, Комплексе в Усть-Луге и Тобольском перерабатывающем заводе, а также с транспортировкой по железной дороге, магистральному трубопроводу и танкерами.

<sup>(2)</sup> Расходы на собственные нужды связаны в основном с поддержанием процесса переработки на Комплексе в Усть-Луге, а также заправкой топливом зафрахтованных нами танкеров.

<sup>(3)</sup> Прочие продукты переработки газового конденсата представляют собой керосин, газойл и мазут, полученные в результате переработки стабильного газового конденсата на Комплексе в Усть-Луге.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши покупки жидких углеводородов у совместных предприятий уменьшились на 154 тыс. тонн (или 6,3%) вследствие уменьшения покупок газового конденсата у «Нортгаза» и «СеверЭнергии» (см. «Объем добычи жидких углеводородов» выше).

Объемы реализации нефти и прочих продуктов переработки газового конденсата колеблются от периода к периоду в результате изменения остатков продукции при практически неизменном объеме, получаемом из переработки на нашем Комплексе в Усть-Луге. Объемы реализации нашего стабильного газового конденсата представляют собой объемы, остающиеся после поставки большей его части на дальнейшую переработку на наш Комплекс в Усть-Луге.

В отчетном периоде 2017 года наши остатки жидких углеводородов уменьшились на 114 тыс. тонн до 699 тыс. тонн по состоянию на 30 июня 2017 г. по сравнению с увеличением остатков на 58 тыс. тонн до 670 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года. Остатки наших жидких углеводородов могут изменяться от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки (см. раздел «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» ниже).

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 ГОДА, ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ 2016 ГОДА**

Следующая таблица с дальнейшими пояснениями к ней представляет собой свод консолидированных результатов операционной деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг. Для всех показателей в каждой строке таблицы показан процент от общей выручки.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:			
	2017	% от общей выручки	2016	% от общей выручки
<b>Выручка от реализации <sup>(1)</sup></b>	<b>128'830</b>	<b>100,0%</b>	<b>127'388</b>	<b>100,0%</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация природного газа	54'569	42,4%	50'707	39,8%
реализация жидких углеводородов	73'461	57,0%	75'756	59,5%
Операционные расходы	(94'033)	(73,0%)	(90'019)	(70,7%)
Прочие операционные прибыли (убытки)	351	0,3%	(1'731)	(1,4%)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>35'148</b>	<b>27,3%</b>	<b>35'638</b>	<b>27,9%</b>
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	13'414	10,4%	74	0,1%
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	(33'768)	(26,2%)	19'623	15,4%
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	<b>14'794</b>	<b>11,5%</b>	<b>55'335</b>	<b>43,4%</b>
Расходы по налогу на прибыль	(9'551)	(7,4%)	(7'011)	(5,5%)
<b>Прибыль</b>	<b>5'243</b>	<b>4,1%</b>	<b>48'324</b>	<b>37,9%</b>
Минус: прибыль (убыток), относящиеся к неконтролирующим акционерам дочерних обществ	(2'000)	(1,6%)	(2'390)	(1,8%)
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>3'243</b>	<b>2,5%</b>	<b>45'934</b>	<b>36,1%</b>
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>33'772</b>	<b>26,2%</b>	<b>29'610</b>	<b>23,2%</b>

<sup>(1)</sup> Без НДС, пошлин, расходов по акцизу и топливному налогу, где применимо.

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

**Выручка от реализации**

В представленной ниже таблице приведены данные о выручке (без НДС, пошлин, расходов по акцизу и топливному налогу, где применимо) за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %	Изменение <sup>(1)</sup>		
	2017	2016		Всего	За счет объема <sup>(2)</sup>	За счет цены <sup>(3)</sup>
<b>Выручка от реализации природного газа</b>	<b>54'569</b>	<b>50'707</b>	<b>7,6%</b>	<b>3'862</b>	<b>1'891</b>	<b>1'971</b>
На территории Российской Федерации – конечным потребителям	53'332	48'621	9,7%	4'711	2'740	1'971
На территории Российской Федерации – трейдерам на точке врезки	1'231	2'086	(41,0%)	(855)	(855)	-
За пределами Российской Федерации	6	-	n/n	6	6	-
<b>Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата</b>	<b>40'396</b>	<b>41'387</b>	<b>(2,4%)</b>	<b>(991)</b>	<b>2'280</b>	<b>(3'271)</b>
Экспорт – нефтя	24'294	28'734	(15,5%)	(4'440)	(1'085)	(3'355)
Экспорт – прочие продукты переработки	15'412	12'226	26,1%	3'186	3'084	102
Внутренний рынок – прочие продукты переработки	690	427	61,6%	263	281	(18)
<b>Выручка от реализации сырой нефти</b>	<b>17'894</b>	<b>17'682</b>	<b>1,2%</b>	<b>212</b>	<b>995</b>	<b>(783)</b>
Экспорт	7'182	5'948	20,7%	1'234	1'697	(463)
Внутренний рынок	10'712	11'734	(8,7%)	(1'022)	(702)	(320)
<b>Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа</b>	<b>7'882</b>	<b>4'729</b>	<b>66,7%</b>	<b>3'153</b>	<b>(334)</b>	<b>3'487</b>
Экспорт	3'114	2'632	18,3%	482	(378)	860
Внутренний рынок	4'768	2'097	127,4%	2'671	44	2'627
<b>Выручка от реализации стабильного газового конденсата</b>	<b>7'134</b>	<b>11'837</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>(4'703)</b>	<b>(4'288)</b>	<b>(415)</b>
Экспорт	1'024	5'614	(81,8%)	(4'590)	(4'353)	(237)
Внутренний рынок	6'110	6'223	(1,8%)	(113)	65	(178)
<b>Выручка от реализации прочих продуктов</b>	<b>155</b>	<b>121</b>	<b>28,1%</b>	<b>34</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
Внутренний рынок	155	121	28,1%	34	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации нефти и газа</b>	<b>128'030</b>	<b>126'463</b>	<b>1,2%</b>	<b>1'567</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
Прочая выручка	800	925	(13,5%)	(125)	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации</b>	<b>128'830</b>	<b>127'388</b>	<b>1,1%</b>	<b>1'442</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>

(1) Данные показатели отражают влияние факторов изменения объема и средних цен реализации на общее изменение выручки от реализации углеводородов в миллионах рублей за рассматриваемые периоды.

(2) Величина изменения общей выручки за счет изменения объемов реализации рассчитывается как произведение средней цены реализации за прошлый период и изменения объемов реализации по продуктам и направлениям реализации.

(3) Величина изменения общей выручки за счет изменения средних цен реализации рассчитывается как произведение объема реализации за текущий отчетный период и изменения средних цен реализации по продуктам и направлениям реализации.



*Выручка от реализации природного газа*

Выручка от реализации природного газа представляет собой выручку от реализации природного газа на территории Российской Федерации (конечным потребителям и трейдерам на точке врезки), а также выручку от реализации регазифицированного СПГ потребителям в Польше, поставки которым осуществляются через наше 100%-ное дочернее общество «Blue Gaz Sp. z o.o.». За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., совокупная выручка от реализации природного газа увеличилась на 3'862 млн рублей (или 7,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Выручка от реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличилась на 3'856 млн рублей (или 7,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате роста средних цен и объемов реализации. Наши средние цены реализации увеличились на 5,2% вследствие увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы, а также снижения доли трейдеров в общем объеме реализации с 7,2% до 4,2%, цена реализации которым ниже цены реализации конечным потребителям (см. раздел «Цены на природный газ» выше). Увеличение наших совокупных объемов реализации на 2,3% обусловлено более высоким спросом на природный газ со стороны конечных потребителей, в том числе вызванного погодными условиями.

В текущем отчетном периоде мы реализовали в Польше 0,17 млн куб. метров природного газа, полученного в результате регазификации приобретенного в Польше СПГ, и отразили 6 млн рублей выручки от этой реализации.

*Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата*

Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата представляет собой выручку от реализации нефти, керосина, газойла и мазута, произведенных на Комплексе в Усть-Луге из нашего стабильного газового конденсата.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата уменьшилась на 991 млн рублей (или 2,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате снижения объемов и средних чистых экспортных цен реализации нефти в рублевом выражении, что было частично компенсировано ростом объемов и средних чистых экспортных цен реализации прочих продуктов переработки газового конденсата.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации нефти уменьшилась на 4'440 млн рублей (или 15,5%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года преимущественно за счет снижения средних чистых экспортных цен реализации в рублевом выражении и, в меньшей степени, уменьшения объемов реализации. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., мы экспортировали 1'060 тыс. и 1'102 тыс. тонн нефти соответственно. Практически весь объем нефти был реализован на рынки стран АТР, Европы и Северной Америки. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) уменьшилась на 3'163 рубля за тонну (или 12,1%) до 22'910 рублей за тонну (CFR, CIF, DES и FOB) с 26'073 рублей за тонну (CFR, CIF и DES) в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации керосина, газойла и мазута на внутреннем и международном рынках увеличилась на 3'449 млн рублей (или 27,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года за счет роста средних чистых экспортных цен реализации и объемов реализации. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., мы экспортировали в совокупности 667 тыс. и 560 тыс. тонн этих продуктов преимущественно на рынки стран Европы или 94,9% и 96,2% от общего объема реализации (на внутреннем и международном рынках) соответственно. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 1'250 рублей за тонну (или 5,7%) до 23'099 рублей за тонну (CIF и FOB) с 21'849 рублей за тонну (CIF, DES и FOB) в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации сырой нефти*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., выручка от реализации сырой нефти увеличилась на 212 млн рублей (или 1,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения экспортных объемов реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет уменьшения средних цен реализации в рублевом выражении.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы реализовали на внутреннем рынке 749 тыс. тонн сырой нефти (или 61,8% от общего объема реализации сырой нефти) по сравнению с реализацией 797 тыс. тонн (или 68,9%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сырой нефти на внутреннем рынке уменьшилась на 426 рублей за тонну (или 2,9%) до 14'295 рублей за тонну с 14'721 рубля за тонну в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

Оставшиеся 462 тыс. тонн сырой нефти (или 38,2% от общего объема реализации) в текущем отчетном периоде и 360 тыс. тонн сырой нефти (или 31,1%) в аналогичном периоде 2016 года были реализованы на рынках стран Европы и АТР. Увеличение наших экспортных объемов реализации на 102 тыс. тонн (или 28,3%) было обусловлено погодными условиями в порту погрузки, в результате которых часть плановых объемов поставки первого квартала 2017 года по состоянию на 31 марта находилась в пути и была реализована в начале апреля. При этом наша чистая средняя цена реализации (без экспортных пошлин) уменьшилась на 1'002 рубля за тонну (или 6,1%) до 15'536 рублей за тонну с 16'538 рублей за тонну в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации сжиженного углеводородного газа увеличилась на 3'153 млн рублей (или 66,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы реализовали на экспорт 134 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 20,8% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) по сравнению с реализацией 156 тыс. тонн (или 23,8%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя чистая цена реализации сжиженного углеводородного газа на экспорт (без пошлин, акцизов и топливного налога) увеличилась на 6'435 рублей за тонну (или 38,1%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

В обоих отчетных периодах сжиженный углеводородный газ, поставляемый нами на экспорт, реализовывался на условиях DAP (на границе страны покупателя) или на условиях «франко перевозчик» FCA (перевалочные терминалы в Польше). Кроме того, во втором квартале 2016 года реализация проводилась на условиях FCA (ж/д станция Лимбей) в связи с плановым ремонтом на Тобольском перерабатывающем заводе и реализацией части объемов на экспорт непосредственно с Пуровского завода. При этом большую часть экспортного объема сжиженного углеводородного газа в обоих периодах мы реализовали на рынок Польши.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы реализовали 511 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 79,2% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 500 тыс. тонн (или 76,2%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., составила 9'329 рублей за тонну, увеличившись на 5'142 рубля за тонну (или 122,8%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации стабильного газового конденсата*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации стабильного газового конденсата уменьшилась на 4'703 млн рублей (или 39,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате снижения объемов реализации (см. раздел «Объем реализации жидких углеводородов» выше) и средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы реализовали 57 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 12,7% от общего объема реализации) на рынки стран Европы по сравнению с реализацией 250 тыс. тонн (или 39,1%) в аналогичном периоде 2016 года на рынки стран АТР и Европы. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) уменьшилась на 4'241 рубль за тонну (или 18,9%) до 18'184 рублей за тонну (DAP) с 22'425 рублей за тонну (CFR и DAP) (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы реализовали 393 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 87,3% от общего объема реализации) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 389 тыс. тонн (или 60,9%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом средняя цена реализации снизилась на 456 рублей за тонну (или 2,8%) до 15'546 рублей за тонну с 16'002 рублей за тонну в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации прочих продуктов*

Выручка от реализации прочих продуктов представляет собой выручку от реализации на внутреннем рынке приобретенных для продажи в розницу нефтепродуктов (дизельного топлива и бензина) и прочих жидких углеводородов, а также произведенного нами метанола. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша выручка от реализации прочих продуктов увеличилась на 34 млн рублей (или 28,1%) до 155 млн рублей со 121 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

*Прочая выручка*

Прочая выручка включает выручку от оказания транспортных услуг, услуг по геологоразведке, ремонту и обслуживанию энергетического оборудования и прочих услуг. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., прочая выручка уменьшилась на 125 млн рублей (или 13,5%) до 800 млн рублей с 925 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате снижения выручки от танкерных перевозок грузов третьих лиц на 387 млн рублей. Одновременно, за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., прочая выручка от оказания услуг по выработке электроэнергии, а также по ремонту и обслуживанию энергетического оборудования нашим дочерним обществом «НОВАТЭК-Энерго» увеличилась на 179 млн рублей.

### Операционные расходы

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., операционные расходы увеличились на 4'014 млн рублей (или 4,5%) до 94'033 млн рублей по сравнению с 90'019 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в основном за счет роста расходов на транспортировку природного газа (в результате увеличения объемов реализации природного газа и доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы (см. раздел «Транспортные расходы» ниже)), а также снижения остатков жидких углеводородов (см. раздел «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» ниже). Отношение операционных расходов к общей выручке увеличилось с 70,7% до 73,0%.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:			
	2017	% от общей выручки	2016 <sup>(1)</sup>	% от общей выручки
Транспортные расходы	32'567	25,2%	30'579	24,0%
Покупка природного газа и жидких углеводородов	30'990	24,1%	32'003	25,1%
Налоги, кроме налога на прибыль	11'531	9,0%	11'393	8,9%
Износ, истощение и амортизация	8'572	6,7%	8'363	6,6%
Материалы, услуги и прочие расходы	5'084	3,9%	4'568	3,6%
Общехозяйственные и управленческие расходы	3'911	3,0%	5'230	4,1%
Расходы на геологоразведку	504	0,4%	181	0,1%
Расходы (сторнирование расходов) по обесценению активов, нетто	-	n/n	(40)	n/n
Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства	874	0,7%	(2'258)	n/n
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>94'033</b>	<b>73,0%</b>	<b>90'019</b>	<b>70,7%</b>

<sup>(1)</sup> Определенные переклассификации, не имеющие эффекта на прибыль за период или капитал, были проведены в данных за сопоставимый период для того, чтобы их представление соответствовало представлению отчетного периода. А именно, расходы на страхование, относящиеся к производственным объектам, и большая часть расходов научно-технического центра Группы за три месяца, закончившихся 30 июня 2016 г., в общей сумме 323 млн рублей были переклассифицированы из статьи «Общехозяйственные и управленческие расходы» в статьи «Материалы, услуги и прочие расходы» и «Расходы на геологоразведку» в сумме 184 млн и 139 млн рублей соответственно.

### Транспортные расходы

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., транспортные расходы увеличились на 1'988 млн рублей (или 6,5%) до 32'567 млн рублей по сравнению с 30'579 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Транспортировка природного газа по магистральным газопроводам и сетям низкого давления	21'361	18'579	15,0%
Транспортировка стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом	7'623	8'017	(4,9%)
Транспортировка нефти по магистральным нефтепроводам	2'080	1'644	26,5%
Транспортировка продуктов переработки газового конденсата, стабильного газового конденсата и нефти танкерами	1'488	2'300	(35,3%)
Прочие	15	39	(61,5%)
<b>Итого транспортные расходы</b>	<b>32'567</b>	<b>30'579</b>	<b>6,5%</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы на транспортировку природного газа увеличились на 2'782 млн рублей (или 15,0%) до 21'361 млн рублей с 18'579 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате увеличения на 5,6% объемов реализации природного газа конечным потребителям, в отношении которых мы понесли транспортные расходы, а также в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с отчетным периодом прошлого года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общие расходы на транспортировку стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом уменьшились на 394 млн рублей (или 4,9%) до 7'623 млн рублей с 8'017 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате уменьшения на 5,0% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась железнодорожным транспортом. При этом средневзвешенный удельный расход на транспортировку практически не изменился (увеличился на 0,1%): влияние фактора роста установленных железнодорожных тарифов с января 2017 года (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше) было полностью снижено за счет укрепления среднего курса рубля к доллару США на 13,3%, так как часть наших расходов на транспортировку сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом деноминирована в долларах США.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы на транспортировку нефти покупателям по сети магистральных нефтепроводов увеличились на 436 млн рублей (или 26,5%) до 2'080 млн рублей с 1'644 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Увеличение расходов произошло в результате увеличения доли поставок нефти в более удаленные от места добычи регионы, увеличения объемов реализации на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а также за счет роста установленного тарифа на транспортировку на 3,6% с 1 января 2017 г. (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше).

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общие расходы на транспортировку жидких углеводородов танкерами на международные рынки уменьшились на 812 млн рублей (или 35,3%) до 1'488 млн рублей с 2'300 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение расходов было обусловлено укреплением среднего курса рубля к доллару США на 13,3% (так как все наши танкерные расходы деноминированы в долларах США), снижением на 2,5% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась танкерами, а также изменением географии поставок. В текущем отчетном периоде доля объемов наших поставок на рынки стран Европы с более низкой транспортной составляющей увеличилась на 19,4%, а доля поставок на рынки стран АТР и Северной Америки, соответственно, уменьшилась.

*Покупка природного газа и жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши покупки природного газа и жидких углеводородов уменьшились на 1'013 млн рублей (или 3,2%) до 30'990 млн рублей по сравнению с 32'003 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Нестабильный газовый конденсат	21'388	23'957	(10,7%)
Природный газ (не включая СПГ)	8'904	7'819	13,9%
Прочие углеводороды	698	227	207,5%
<b>Итого покупка природного газа и жидких углеводородов</b>	<b>30'990</b>	<b>32'003</b>	<b>(3,2%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., расходы на покупку нестабильного газового конденсата у наших совместных предприятий уменьшились на 2'569 млн рублей (или 10,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и были обусловлены преимущественно уменьшением покупок у «Нортгаза» и «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») в связи с естественным снижением содержания газового конденсата в результате снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах на некоторых месторождениях (см. раздел «Объем добычи жидких углеводородов» выше). Также на уменьшение расходов на покупку оказало влияние снижение цен покупки, которые зависят от котировок нефти на международных рынках за вычетом экспортных пошлин (см. раздел «Основные макроэкономические показатели» выше).

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы на покупку природного газа увеличились на 1'085 млн рублей (или 13,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года главным образом в результате покупок природного газа у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») для выполнения наших обязательств по заключенным договорам.

## ПАО «НОВАТЭК»

### Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

К покупкам прочих углеводородов относятся покупки нефтепродуктов и сжиженного углеводородного газа для последующей перепродажи, которые Группа осуществляет по мере возникновения спроса на данные виды продуктов, а также покупки СПГ на территории Польши для его последующей регазификации и реализации в виде природного газа местным потребителям. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., покупки прочих углеводородов увеличились на 471 млн рублей (в 3,1 раза) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения покупок сжиженного углеводородного газа для последующей перепродажи мелким оптом и в розницу.

#### *Налоги, кроме налога на прибыль*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., налоги, кроме налога на прибыль, незначительно увеличились на 138 млн рублей (или 1,2%) до 11'531 млн рублей с 11'393 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)	10'626	10'641	(0,1%)
Налог на имущество	847	658	28,7%
Прочие налоги	58	94	(38,3%)
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>11'531</b>	<b>11'393</b>	<b>1,2%</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы по налогу на добычу полезных ископаемых изменились незначительно (уменьшились на 0,1%) в результате влияния двух разнонаправленных факторов: роста с 1 января 2017 г. ставок НДПИ на сырую нефть и газовый конденсат в рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» выше), с одной стороны, и снижения объемов добычи углеводородов, с другой (см. раздел «Объемы добычи и реализации углеводородов» выше).

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы по налогу на имущество увеличились на 189 млн рублей (или 28,7%) до 847 млн рублей с 658 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате прекращения с января 2017 года действия льготы по налогу на имущество у одного из наших перерабатывающих дочерних обществ, а также в связи с вводом в эксплуатацию объектов основных средств в наших производственных дочерних обществах.

#### *Износ, истощение и амортизация*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы на износ, истощение и амортизацию выросли на 209 млн рублей (или 2,5%) до 8'572 млн рублей с 8'363 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате ввода новых объектов основных средств на Ярудейском месторождении (введено в эксплуатацию в декабре 2015 года), а также объектов основных средств на других месторождениях наших добывающих дочерних обществ в течение 12 месяцев, предшествовавших отчетному периоду. Мы начисляем амортизацию методом пропорционально объему добытой продукции по основным средствам, задействованным в добыче нефти и газа, и линейным методом по всем остальным объектам.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

*Материалы, услуги и прочие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» увеличились на 516 млн рублей (или 11,3%) до 5'084 млн рублей по сравнению с 4'568 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'295	2'008	14,3%
Услуги по ремонту и эксплуатации	628	754	(16,7%)
Комплекс услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов	498	202	146,5%
Сырье и материалы	416	432	(3,7%)
Расходы на электроэнергию и топливо	297	257	15,6%
Расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа	217	263	(17,5%)
Расходы на транспортировку	193	141	36,9%
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	182	164	11,0%
Расходы на аренду	77	58	32,8%
Расходы на страхование	56	132	(57,6%)
Прочие	225	157	43,3%
<b>Итого материалы, услуги и прочие расходы</b>	<b>5'084</b>	<b>4'568</b>	<b>11,3%</b>

Расходы на вознаграждение производственного персонала увеличились на 287 млн рублей (или 14,3%) до 2'295 млн рублей по сравнению с 2'008 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Увеличение было обусловлено ростом средней численности персонала (преимущественно в связи с развитием деятельности на Ярудейском месторождении, введенном в эксплуатацию в декабре 2015 года, а также в нашем сервисном дочернем обществе «НОВАТЭК-Энерго»), индексацией базовых окладов сотрудников с 1 июля 2016 г. и соответствующим увеличением страховых отчислений на медицинское и социальное страхование и в Пенсионный фонд.

Услуги по ремонту и эксплуатации уменьшились на 126 млн рублей (или 16,7%) до 628 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с 754 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате уменьшения объема ремонтных и эксплуатационных работ, проводимых на скважинах в наших основных производственных дочерних обществах.

Расходы по комплексу услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов в основном связаны с отправкой нашего сжиженного углеводородного газа, произведенного на Пуровском заводе, на дальнейшую переработку на Тобольский перерабатывающий завод. Расходы по данной статье увеличились на 296 млн рублей (или 146,5%) до 498 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с 202 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате проведения планового ремонта на Тобольском перерабатывающем заводе во втором квартале 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., расходы на электроэнергию и топливо увеличились на 40 млн рублей (или 15,6%) до 297 млн рублей с 257 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате повышения цен на электроэнергию.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа снизились на 46 млн рублей (или 17,5%) до 217 млн рублей с 263 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате укрепления среднего курса российского рубля по отношению к Польскому золотому, так как данный расход деноминирован в Польских золотых. Резервирование сжиженного углеводородного газа осуществляется с целью поддержания необходимого стратегического запаса в Польше в соответствии с местным законодательством.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., расходы на страхование уменьшились на 76 млн рублей (или 57,6%) до 56 млн рублей по сравнению со 132 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в основном в результате оптимизации стоимости договоров страхования в наших основных дочерних обществах.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

Остальные статьи расходов по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» изменились незначительно.

*Общехозяйственные и управленческие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши общехозяйственные и управленческие расходы уменьшились на 1'319 млн рублей (или 25,2%) до 3'911 млн рублей по сравнению с 5'230 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Основными составляющими этих расходов являлись вознаграждения работникам, а также расходы социального характера и компенсационные выплаты, составившие в совокупности 78,4% и 80,6% от общей суммы общехозяйственных и административных расходов за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг. соответственно.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'403	3'514	(31,6%)
Расходы социального характера и компенсационные выплаты	663	700	(5,3%)
Расходы на рекламу	191	220	(13,2%)
Расходы на командировки сотрудников	166	209	(20,6%)
Юридические, аудиторские и консультационные услуги	118	189	(37,6%)
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	98	95	3,2%
Услуги по ремонту и эксплуатации	50	45	11,1%
Расходы по аренде	19	65	(70,8%)
Прочие	203	193	5,2%
<b>Итого общехозяйственные и управленческие расходы</b>	<b>3'911</b>	<b>5'230</b>	<b>(25,2%)</b>

Расходы на вознаграждение административного персонала уменьшились на 1'111 млн рублей (или 31,6%) до 2'403 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., с 3'514 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате снижения начислений по премиям ключевому управленческому персоналу.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., общая величина наших расходов социального характера и компенсационных выплат уменьшилась на 37 млн рублей (или 5,3%) до 663 млн рублей по сравнению с 700 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. В обоих отчетных периодах мы произвели компенсационные выплаты, которые относились преимущественно к освоению Ярудейского месторождения и составили 336 млн рублей в текущем отчетном квартале по сравнению с 440 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Наши расходы социального характера увеличились на 67 млн рублей и относились к продолжающейся поддержке благотворительных и социальных программ в регионах, в которых мы осуществляем свою деятельность. Расходы социального характера и компенсационные выплаты колеблются от периода к периоду в зависимости от этапов реализации отдельных поддерживаемых нами программ.

Остальные статьи общехозяйственных и административных расходов изменились незначительно.

*Расходы на геологоразведку*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы на геологоразведку увеличились на 323 млн рублей (или 178,5%) до 504 млн рублей со 181 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате проведения геологоразведочных работ на Трехбугорном лицензионном участке в текущем отчетном периоде. Расходы на геологоразведку включают затраты на проведение геологических и геофизических исследований, затраты, связанные с содержанием участков недр с недоказанными запасами и прочие затраты, относящиеся к геологоразведочным работам, а также затраты нашего научно-технического центра, связанные с деятельностью по геологоразведке на наших месторождениях. Расходы на геологоразведку колеблются от периода к периоду в соответствии с утвержденным графиком выполнения геологоразведочных работ в наших производственных дочерних обществах.



*Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы отразили по строке «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» 874 млн рублей в увеличение операционных расходов, что было вызвано уменьшением остатков большинства наших жидких углеводородов на 30 июня по сравнению с 31 марта. В аналогичном периоде 2016 года наблюдалась обратная ситуация – мы отразили 2'258 млн рублей в уменьшение операционных расходов в результате значительного увеличения остатков наших углеводородов.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., совокупный остаток природного газа, находящегося в подземных хранилищах газа (ПХГ), ГТС и собственных газопроводах, увеличился на 481 млн и 1'265 млн куб. метров соответственно, что было обусловлено сезонной закачкой природного газа для последующей реализации в период повышенного сезонного спроса в обоих отчетных периодах. Более низкий объем закачки природного газа в ПХГ в текущем квартале относительно аналогичного периода прошлого года обусловлен планами Группы по закачке природного газа в ПХГ в третьем квартале 2017 года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., совокупные остатки наших жидких углеводородов, отраженные нами как «Остатки готовой продукции и товары в пути», уменьшились на 114 тыс. тонн преимущественно в результате снижения остатков сырой нефти в связи с реализацией части плановых объемов поставок первого квартала в текущем отчетном периоде. Рост остатков жидких углеводородов в отчетном периоде 2016 года на 58 тыс. тонн был преимущественно обусловлен увеличением остатков стабильного газового конденсата на Пуровском заводе и в железнодорожных цистернах в пути. Остатки стабильного газового конденсата и продуктов его переработки могут изменяться от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки.

В следующей таблице приведено движение наших остатков углеводородной продукции:

<i>Остатки готовой продукции и товаров в пути</i>	2017			2016		
	На 30 июня	На 31 марта	Увеличение / уменьшение	На 30 июня	На 31 марта	Увеличение / уменьшение
<b>Природный газ (млн куб. метров)</b>	<b>611</b>	<b>130</b>	<b>481</b>	<b>1'694</b>	<b>429</b>	<b>1'265</b>
<i>в т.ч. в ПХГ «Газпрома»</i>	550	-	550	1'603	363	1'240
<b>Жидкие углеводороды (тыс. тонн)</b>	<b>699</b>	<b>813</b>	<b>(114)</b>	<b>670</b>	<b>612</b>	<b>58</b>
<i>в т.ч. нефтя</i>	220	205	15	90	120	(30)
<i>стабильный газовый конденсат</i>	227	258	(31)	278	247	31
<i>нефть</i>	108	177	(69)	106	121	(15)

**Прочие операционные прибыли (убытки)**

Прочие операционные прибыли (убытки) включают реализованные прибыли (убытки) от трейдинговой деятельности по покупке и продаже углеводородов на международных рынках, прибыль (убыток) от изменения справедливой стоимости вышеуказанных контрактов, а также другие суммы прибылей (убытков), относящихся к штрафам, выбытию материалов, основных средств и прочим операциям. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы отразили прочую операционную прибыль в размере 351 млн рублей по сравнению с прочим операционным убытком 1'731 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., в рамках нашей трейдинговой деятельности мы приобрели и реализовали около 0,9 млрд куб. метров природного газа, а также осуществили операции по покупке и продаже различных товарных производных инструментов, получив совокупную реализованную прибыль от трейдинговой деятельности в размере 372 млн рублей по сравнению с прибылью в размере 639 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Одновременно, за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы отразили неденежный убыток в размере 78 млн рублей в результате уменьшения справедливой стоимости вышеуказанных контрактов по сравнению с неденежным убытком в размере 2'315 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

### Прибыль от операционной деятельности и EBITDA

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши показатели прибыли от операционной деятельности и EBITDA снизились в результате уменьшения средних цен реализации в рублевом выражении большинства продуктов жидких углеводородов, а также естественного снижения объемов добычи газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий. Наша прибыль от операционной деятельности составила 35'148 млн рублей по сравнению с 35'638 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года, а EBITDA – 56'072 млн рублей по сравнению с 59'507 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

### Доходы (расходы) от финансовой деятельности

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы отразили чистый доход от финансовой деятельности в размере 13'414 млн рублей по сравнению с чистым доходом в размере 74 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Начисленные проценты по займам полученным	(2'582)	(4'070)	(36,6%)
Минус: капитализированные проценты	896	1'522	(41,1%)
Обязательства по ликвидации активов: эффект от увеличения дисконтированного обязательства с течением времени	(183)	(137)	33,6%
Расходы в виде процентов по обязательствам по аренде	(4)	-	н/п
<b>Расходы в виде процентов</b>	<b>(1'873)</b>	<b>(2'685)</b>	<b>(30,2%)</b>
Доходы в виде процентов	4'359	4'809	(9,4%)
Изменение справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	(2'841)	6'301	н/п
Положительные (отрицательные) курсовые разницы, нетто	13'769	(8'351)	н/п
<b>Итого доходы (расходы) от финансовой деятельности</b>	<b>13'414</b>	<b>74</b>	<b>н/п</b>

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наши расходы в виде процентов уменьшились на 812 млн рублей (или 30,2%) до 1'873 млн рублей преимущественно в результате частичного погашения привлеченных Группой заемных средств, а также укрепления среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро (большая часть наших долгосрочных займов деноминирована в иностранной валюте).

Доходы в виде процентов уменьшились на 450 млн рублей (или 9,4%) до 4'359 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., с 4'809 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате укрепления среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению со средним курсом в аналогичном периоде 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы признали неденежный убыток в сумме 2'841 млн рублей по сравнению с неденежной прибылью в размере 6'301 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате переоценки акционерных займов, выданных Группой нашим совместным предприятиям, согласно стандарту МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Эффект от переоценки акционерных займов по справедливой стоимости может изменяться от периода к периоду в зависимости от изменения рыночных процентных ставок и других макроэкономических показателей и не влияет на реальные будущие денежные потоки от погашения займов.

Группа продолжает признавать неденежные прибыли и убытки от курсовых разниц в каждом отчетном периоде в результате колебаний обменных курсов. За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы отразили значительную чистую прибыль от курсовых разниц в сумме 13'769 млн рублей по сравнению с чистым убытком в размере 8'351 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате переоценки полученных и выданных займов, а также остатков денежных средств на счетах в иностранной валюте.

**Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль**

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., доля Группы в убытке совместных предприятий составила 33'768 млн рублей по сравнению с долей в прибыли в размере 19'623 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Доля в прибыли от операционной деятельности</b>	<b>7'892</b>	<b>8'571</b>	<b>(7,9%)</b>
<b>Доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>			
Доля в доходах (расходах) в виде процентов, нетто	(2'644)	(3'896)	(32,1%)
Доля в положительных (отрицательных) курсовых разнице, нетто	(49'518)	27'291	н/п
Доля в эффекте от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	4'000	(8'526)	н/п
<b>Итого доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>	<b>(48'162)</b>	<b>14'869</b>	<b>н/п</b>
Доля в экономии (расходах) по налогу на прибыль	6'502	(3'817)	н/п
<b>Итого доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль</b>	<b>(33'768)</b>	<b>19'623</b>	<b>н/п</b>

Наша доля в прибыли от операционной деятельности наших совместных предприятий уменьшилась на 679 млн рублей (или 7,9%) преимущественно в результате снижения объемов добычи газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших совместных предприятий, «Нортгаза» и «СеверЭнергии» (см. раздел «Объем добычи жидких углеводородов» выше), а также средних цен его реализации.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., наша доля в расходах от финансовой деятельности совместных предприятий составила 48'162 млн рублей по сравнению с долей в доходах от финансовой деятельности в размере 14'869 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Изменение нашей доли в доходах (расходах) от финансовой деятельности было преимущественно обусловлено признанием во втором квартале 2017 года значительного неденежного убытка от курсовых разниц по займам, денонмированным в иностранной валюте, в наших совместных предприятиях «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе» (наша доля составила 49,5 млрд рублей) по сравнению с признанием неденежной прибыли (наша доля составила 27,3 млрд рублей) в аналогичном периоде прошлого года. Влияние эффекта от курсовых разниц было частично нивелировано признанием совокупной неденежной прибыли от переоценки справедливой стоимости акционерных займов в «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе» во втором квартале 2017 года (наша доля составила 4,0 млрд рублей) по сравнению с признанием совокупного неденежного убытка в аналогичном периоде прошлого года (наша доля составила 8,5 млрд рублей). Оставшиеся изменения в обоих отчетных периодах относились преимущественно к нашей доле в расходах в виде процентов в наших совместных предприятиях.

**Расходы по налогу на прибыль**

Установленная законом Российской Федерации ставка налога на прибыль составляла 20% в обоих отчетных периодах.

В составе прибыли до налога на прибыль Группа признает доли в чистых прибылях (убытках) совместных предприятий, которые, влияя на консолидированную прибыль Группы, не приводят к дополнительным расходам (экономии) по налогу на прибыль на уровне Группы, так как отражены в финансовых отчетностях совместных предприятий за вычетом налога на прибыль. Дивиденды, получаемые Группой от таких компаний, облагаются налогом на дивиденды по нулевой ставке согласно действующему российскому налоговому законодательству, так как доля Группы в каждом из совместных предприятий составляет не менее 50%, и также не приводят к начислению налога.

Без учета влияния прибыли (убытка) и дивидендов от совместных предприятий эффективная ставка налога на прибыль (отношение суммы расхода по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения) за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., составила 19,6% и 19,8% соответственно.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

### Прибыль, относящаяся к акционерам, и доход на одну акцию

В результате факторов, описанных в соответствующих секциях выше, прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», уменьшилась на 42'691 млн рублей (или 92,9%) до 3'243 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с 45'934 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

Одним из основных факторов, оказавших влияние на финансовый результат Группы, стало признание существенных неденежных курсовых разниц по займам Группы и совместных предприятий, деноминированным в иностранной валюте в обоих отчетных периодах. Без учета эффекта от курсовых разниц наша прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 4'162 млн рублей (или 14,1%) и составила 33'772 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., по сравнению с 29'610 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года (см. таблицу ниже):

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>3'243</b>	<b>45'934</b>	<b>(92,9%)</b>
(Положительные) отрицательные курсовые разницы	(13'769)	8'351	н/п
Расход (экономия) по налогу на прибыль, относящийся к (положительным) отрицательным курсовым разницам	2'754	(1'670)	н/п
Доля в (положительных) отрицательных курсовых разницах совместных предприятий	49'518	(27'291)	н/п
Доля в расходе (экономии) по налогу на прибыль, относящегося к (положительным) отрицательным курсовым разницам совместных предприятий	(7'974)	4'286	н/п
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>33'772</b>	<b>29'610</b>	<b>14,1%</b>

Средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию, рассчитанная от прибыли, относящейся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», уменьшилась на 14,14 рублей (или 92,9%) до 1,08 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., с 15,22 рублей на акцию в аналогичном периоде 2016 года. Без учета эффекта от курсовых разниц наша средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию увеличилась на 1,39 рублей (или 14,2%) до 11,20 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., с 9,81 рублей на акцию в аналогичном периоде 2016 года.

## ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ

### Движение денежных средств

В приведенной ниже таблице представлено движение денежных средств по нашей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Чистые денежные средства, полученные от <b>операционной</b> деятельности	39'114	19'289	102,8%
Чистые денежные средства, использованные в <b>инвестиционной</b> деятельности	(10'596)	(18'301)	(42,1%)
Чистые денежные средства, использованные в <b>финансовой</b> деятельности	(32'727)	(58'260)	(43,8%)

На динамику показателей движений денежных средств по нашей операционной и инвестиционной деятельности значительное влияние оказали произведенные во втором квартале 2016 года платежи по налогу на прибыль, связанные с продажей в первом квартале 2016 года 9,9%-ной доли в ОАО «Ямал СПГ».

За три месяца, закончившихся 30 июня 2016 г., мы заплатили фактический налог на прибыль по сделке в размере 9'932 млн рублей, который был отражен в составе денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности. Кроме того, в соответствии с действующим налоговым законодательством Российской Федерации, во втором квартале 2016 года мы также перечислили авансовые платежи по налогу на прибыль, рассчитанные на основе фактической прибыли за первый квартал 2016 года, включавшей, в том числе прибыль от выбытия 9,9%-ной доли в «Ямале СПГ». Данные авансовые платежи были отражены в составе денежных средств от операционной деятельности.

Таким образом, общий размер авансовых и фактических платежей по налогу на прибыль, произведенных на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли в «Ямале СПГ», составил 19'864 млн рублей. В приведенной ниже таблице представлено движение денежных средств по нашей операционной и инвестиционной деятельности без учета влияния разовой сделки по продаже 9,9%-ной доли в «Ямале СПГ» на наши налоговые платежи:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Чистые денежные средства, полученные от <b>операционной</b> деятельности нормализованные <sup>(1)</sup>	39'114	29'221	33,9%
Чистые денежные средства, использованные в <b>инвестиционной</b> деятельности нормализованные <sup>(1)</sup>	(10'596)	(8'369)	26,6%

<sup>(1)</sup> Без учета авансовых и фактических платежей по налогу на прибыль в размере 9'932 млн рублей, произведенных во втором квартале 2016 года на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли участия в ОАО «Ямал СПГ».

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов***Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности*

Величина чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, увеличилась на 19'825 млн рублей (или 102,8%) до 39'114 млн рублей по сравнению с 19'289 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате снижения выплат по налогу на прибыль и изменений в оборотном капитале.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Прибыль от операционной деятельности	35'148	35'638	(1,4%)
Корректировки на неденежные статьи <sup>(1)</sup>	8'768	10'588	(17,2%)
Изменения оборотного капитала и долгосрочных авансов выданных	182	(11'323)	н/п
Проценты полученные	2'484	1'123	121,2%
Налог на прибыль уплаченный без учета сумм, относящихся к выбытию долей в совместных предприятиях	(7'468)	(16'737)	(55,4%)
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>39'114</b>	<b>19'289</b>	<b>102,8%</b>
Корректировка на авансовые платежи по налогу на прибыль, произведенные на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ»	-	9'932	н/п
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, нормализованные</b>	<b>39'114</b>	<b>29'221</b>	<b>33,9%</b>

<sup>(1)</sup> Включают корректировки на износ, истощение и амортизацию, признание (сторнирование) расходов по обесценению активов, нетто, эффект от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов и другие корректировки.

Во втором квартале 2016 года, помимо доплаты фактического налога за первый квартал 2016 года, Группа в соответствии с требованиями налогового законодательства также произвела значительные авансовые платежи по налогу на прибыль за второй квартал 2016 года на основе фактической прибыли за первый квартал 2016 года, включавшей, в том числе прибыль от выбытия 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ». Сумма аванса по налогу на прибыль была зачтена в последующих отчетных периодах.

Без учета влияния авансовых платежей по налогу на прибыль, произведенных во втором квартале 2016 года на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ», объем чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, увеличился на 9'893 млн рублей (или 33,9%). Увеличение произошло преимущественно в результате изменений в оборотном капитале (в основном, в результате возмещения значительных сумм НДС во втором квартале 2017 года).

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов***Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, уменьшился на 7'705 млн рублей (или 42,1%) до 10'596 млн рублей по сравнению с 18'301 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Без учета влияния разовой сделки по продаже в первом квартале 2016 года 9,9%-ной доли в «Ямале СПГ» объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, увеличился на 2'227 млн рублей (или 26,6%).

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений	(8'123)	(7'233)	12,3%
Платежи за лицензии на право пользования недрами	(2'057)	(763)	169,6%
Приобретение нематериальных активов	(384)	-	н/п
Налог на прибыль уплаченный в связи с выбытием долей в совместных предприятиях	-	(9'932)	н/п
Погашение займов выданных совместным предприятиям	309	-	н/п
Прочее	(341)	(373)	(8,6%)
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>(10'596)</b>	<b>(18'301)</b>	<b>(42,1%)</b>
Корректировка на фактический налог на прибыль, уплаченный в связи с выбытием 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ»	-	9'932	н/п
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, нормализованные</b>	<b>(10'596)</b>	<b>(8'369)</b>	<b>26,6%</b>

Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, увеличились на 890 млн рублей (или 12,3%) по сравнению с отчетным периодом 2016 года. В текущем отчетном периоде мы использовали денежные средства преимущественно на развитие наших будущих СПГ-проектов: Проекта «Арктик СПГ 2» и проекта по созданию центра строительства крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области («Кольская верфь»). Для этих целей мы продолжили инвестировать в освоение Салмановского (Утреннего) месторождения, приобрели лицензии на технологию сжижения газа и начали разработку предпроектной документации для строительства нового СПГ-завода. Кроме того, в обоих отчетных периодах наши инвестиции относились к продолжающейся разработке нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы осуществили платеж в размере 2'057 млн рублей за участие в аукционе на право пользования недрами Гыданского участка с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов (платеж за лицензию по результатам аукциона был определен в размере 2'262 млн рублей). В отчетном периоде 2016 года мы осуществили финальный платеж в размере 763 млн рублей за приобретение лицензии на право пользования Няхартинским участком недр федерального значения, расположенным в ЯНАО (предоплата в размере 294 млн рублей была внесена в первом квартале 2016 года).

В отчетном периоде 2016 года мы осуществили платеж по налогу на прибыль в размере 9'932 млн рублей в связи с продажей 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ» в марте 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., мы получили 309 млн рублей в результате частичного погашения займов, выданных «Тернефтегазу» и «Ямалу развитие».

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов***Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в финансовой деятельности, уменьшился на 25'533 млн рублей (или 43,8%) до 32'727 млн рублей по сравнению с 58'260 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
Погашение долгосрочных заемных средств	(8'839)	(11'067)	(20,1%)
Получение (погашение) краткосрочных заемных средств, нетто	(49)	(23'986)	(99,8%)
Дивиденды выплаченные	(21'111)	(20'831)	1,3%
Проценты уплаченные	(2'038)	(2'372)	(14,1%)
Платежи по обязательствам по аренде	(35)	-	н/п
Приобретение собственных акций	(655)	(4)	н/п
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>(32'727)</b>	<b>(58'260)</b>	<b>(43,8%)</b>

В обоих отчетных периодах мы не привлекали новые долгосрочные заемные средства. При этом за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., Группа частично погасила заемные средства в соответствии с графиком на сумму 6'530 млн и 6'853 млн рублей (115 млн долл. США) соответственно, привлеченные в рамках синдицированной кредитной линии, а также частично погасила заемные средства, привлеченные одним из дочерних обществ Группы от неконтролирующего акционера.

В отчетных периодах 2017 и 2016 годов мы привлекали краткосрочные заемные средства в виде торгового финансирования. В текущем отчетном периоде сумма погашений краткосрочных заемных средств практически соответствовала сумме поступлений, тогда как в аналогичном периоде 2016 года сумма погашений превысила сумму поступлений и составила 3'986 млн рублей. Кроме того, во втором квартале 2016 года мы погасили краткосрочные заемные средства от российского банка на сумму 20'000 млн рублей.

Оставшееся изменение относилось преимущественно к выплате дивидендов, уплате процентов по кредитам и займам и приобретению собственных акций.



## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов

### Ликвидность и оборотный капитал

В таблице ниже представлены показатели ликвидности и кредитные показатели Группы по состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г.:

	На 30 июня 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	Изменение, %
<b>Абсолютные показатели, млн рублей</b>			
Чистый долг <sup>(1)</sup>	115'075	168'464	(31,7%)
Чистый оборотный капитал <sup>(2)</sup>	56'155	23'969	134,3%
<b>Коэффициенты ликвидности и кредитные показатели</b>			
Коэффициент текущей ликвидности <sup>(3)</sup>	1,72	1,22	41,0%
Отношение общего долга к капиталу	0,25	0,33	(24,2%)
Отношение долгосрочного долга к долгосрочному долгу и капиталу	0,17	0,20	(15,0%)
Отношение чистого долга к общей капитализации <sup>(4)</sup>	0,13	0,19	(31,6%)
Отношение чистого долга к EBITDA дочерних обществ нормализованной <sup>(5)</sup>	0,61	0,89	(31,5%)

(1) Чистый долг представляет собой общий долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов.

(2) Показатель чистого оборотного капитала представляет собой превышение текущих активов над текущими обязательствами.

(3) Коэффициент текущей ликвидности представляет собой отношение текущих активов к текущим обязательствам.

(4) Общая капитализация представляет собой общий долг, собственный капитал и отложенный налог на прибыль.

(5) Коэффициент «Отношение чистого долга к EBITDA дочерних обществ нормализованной» представляет собой отношение чистого долга к показателю EBITDA дочерних обществ без учета эффекта от выбытия долей владения в совместных предприятиях за последние 12 месяцев.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., мы погасили долгосрочные заемные средства на общую сумму около 33 млрд рублей. В результате чистый долг Группы снизился на 31,7%, а показатель чистого оборотного капитала составил 56,2 млрд рублей по состоянию на 30 июня 2017 г.

В каждом квартале 2016 и 2017 годов Группа показывала высокие операционные результаты и имела положительный свободный денежный поток. Руководство полагает, что Группа имеет и будет иметь возможность генерировать достаточные денежные потоки (как от операционной, так и от финансовой деятельности) для погашения всех своих текущих обязательств и финансирования программ капитального строительства.

### Капитальные затраты

Общая величина капитальных затрат в обоих отчетных периодах представляет собой наши инвестиции преимущественно в развитие производственных нефтегазовых активов. Капитальные затраты по нашим основным месторождениям, перерабатывающим мощностям и другим активам представлены в таблице ниже:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:	
	2017	2016
Проект «Арктик СПГ 2»	3'815	693
Восточно-Таркосалинское м/р	1'059	925
Инфраструктура для будущих СПГ-проектов <sup>(1)</sup>	1'049	169
Ярудейское м/р	890	2'907
Северо-Русский и Восточно-Тазовский л.у.	827	341
Северо-Обский л.у.	575	14
Западно-Юрхаровское м/р	235	79
Прочие	890	1'885
<b>Капитальные затраты</b>	<b>9'340</b>	<b>7'013</b>

(1) Включает проект по созданию центра строительства крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области («Кольская верфь»).

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов**

Совокупные капитальные затраты в основные средства за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., увеличились на 2'327 млн рублей (или 33,2%) до 9'340 млн рублей с 7'013 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. В текущем отчетном периоде основная часть наших капитальных вложений относилась к развитию наших будущих СПГ-проектов: Проекту «Арктик СПГ 2» и проекту по созданию центра строительства крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области («Кольская верфь»). Для этих целей мы продолжили инвестировать в освоение Салмановского (Утреннего) месторождения, приобрели лицензии на технологию сжижения газа и начали разработку предпроектной документации для строительства нового СПГ-завода. Кроме того, в обоих отчетных периодах наши капитальные вложения относились к продолжающейся разработке нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях.

По строке «Прочие» в таблице выше представлены наши капитальные затраты, относящиеся к другим месторождениям и перерабатывающим мощностям Группы, а также капитальные затраты, не распределенные на отчетную дату. Распределение капитальных затрат по объектам происходит по мере завершения этапов строительства основных средств и зависит от утвержденного графика ввода основных средств в эксплуатацию.

В таблице ниже представлена сверка наших капитальных затрат с величиной поступлений и приобретений основных средств согласно Примечанию «Основные средства» в консолидированной финансовой отчетности Группы, подготовленной в соответствии с МСФО, и использованных на них денежных средств:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 июня:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Итого поступления и приобретения основных средств согласно Примечанию «Основные средства» в консолидированной финансовой отчетности Группы, подготовленной в соответствии с МСФО</b>	<b>13'892</b>	<b>8'070</b>	<b>72,1%</b>
Минус: приобретение лицензий на право пользования недрами	(2'057)	(1'057)	94,6%
Минус: поступление активов в форме права пользования <sup>(1)</sup>	(2'495)	-	н/п
<b>Капитальные затраты</b>	<b>9'340</b>	<b>7'013</b>	<b>33,2%</b>
Плюс (минус): изменение кредиторской задолженности, капитализация курсовых разниц и прочие корректировки на неденежные статьи	(1'217)	220	н/п
<b>Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(2)</sup></b>	<b>8'123</b>	<b>7'233</b>	<b>12,3%</b>

<sup>(1)</sup> Относятся в основном к долгосрочным договорам фрахтования морских танкеров на условиях тайм-чартера.

<sup>(2)</sup> Представляют собой поступления и приобретения основных средств, материалов для строительства с учетом уплаченных и капитализированных процентов из Консолидированного отчета о движении денежных средств, без учета платежей за лицензии на право пользования недрами и приобретения дочерних обществ.

Во втором квартале 2017 года Группа выиграла аукцион на право пользования недрами Гыданского участка с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов и заплатила 2'057 млн рублей. Оставшаяся часть платежа за лицензию в сумме 205 млн рублей будет перечислена после государственной регистрации.

Во втором квартале 2016 года мы заплатили 1'057 млн рублей за лицензию на право пользования Няхартинским лицензионным участком недр федерального значения с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов.

## **КОЛИЧЕСТВЕННАЯ И КАЧЕСТВЕННАЯ ИНФОРМАЦИЯ И РЫНОЧНЫЕ РИСКИ**

Наша деятельность подвержена риску изменения цен на рынке товаров, курсов иностранных валют и процентных ставок. Мы подвержены риску изменения цен, так как наши цены реализации сырой нефти, стабильного газового конденсата и продуктов его переработки, поставляемых на экспорт, напрямую зависят от мировых цен на сырую нефть и других мировых котировок. Мы подвержены риску изменения курсов иностранных валют в той части, в которой наша выручка, расходы, дебиторская задолженность, займы выданные и полученные выражены в валютах иных, чем российский рубль. Мы также подвержены риску изменения процентных ставок, так как они влияют на стоимость наших заимствований. Время от времени мы можем использовать производные финансовые инструменты, такие как товарные форвардные контракты, товарные своп-контракты, товарные опционные контракты, валютные форвардные контракты, валютные опционные контракты, свопы процентных ставок и форвардные контракты процентной ставки с целью управления этими рисками, а также можем держать и выпускать производные финансовые инструменты или другие финансовые инструменты с целью продажи.

### **Риск изменения курсов иностранных валют**

Наш основной риск изменения курсов иностранных валют связан с изменением курса российского рубля по отношению к доллару США. На 30 июня 2017 г. 164'883 млн рублей наших займов (или 92,1% от общей суммы займов на эту дату) были деноминированы в долларах США. Изменение стоимости российского рубля по отношению к иностранным валютам приведет к изменению в рублевом выражении наших расходов, деноминированных в иностранной валюте, расходов по обслуживанию наших валютных займов и суммы дебиторской задолженности в наших зарубежных дочерних обществах. Мы полагаем, что влияние риска, связанного с изменением валютных курсов, отчасти ослабляется тем фактом, что 39,7% нашей выручки за три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г., было деноминировано в иностранной валюте.

Кроме того, наша доля в прибыли (убытке) совместных предприятий также подвержена риску изменения курсов иностранных валют в связи со значительной суммой валютных заимствований в наших совместных предприятиях, главным образом в «Ямале СПГ». Мы полагаем, что после начала коммерческой добычи валютный риск, относящийся к заемным средствам «Ямала СПГ», будет снижен за счет того, что весь объем его продукции будет поставляться на международные рынки, и выручка будет деноминирована в иностранной валюте.

По состоянию на 30 июня 2017 г. по сравнению с 31 декабря 2016 г. рубль укрепился по отношению к доллару США на 2,6% и обесценился по отношению к евро на 5,8% (см. раздел «*Последние события*» выше).

### **Риск изменения цен на рынке товаров**

Практически вся наша реализация стабильного газового конденсата и продуктов его переработки, сжиженного углеводородного газа и сырой нефти на экспорт осуществляется по договорам на реальный товар (спот-контрактам). Наши экспортные цены преимущественно зависят от мировых цен на сырую нефть и нефтепродукты. Внешние факторы, такие как мировое развитие политических процессов, природные катастрофы и действия, предпринимаемые ОПЕК, влияют на цены на сырую нефть и, следовательно, на наши экспортные цены.

Погодные условия также являются фактором, влияющим на спрос на природный газ. Смена погодных условий от года к году может повлиять на спрос на природный газ и в некоторой степени на газовый конденсат и продукты его переработки.

Время от времени мы можем использовать производные финансовые инструменты с целью уменьшения ценовых рисков от нашей торговой деятельности. В нашей консолидированной финансовой отчетности все производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости. Нереализованные прибыли или убытки по операциям с производными финансовыми инструментами отражаются по статье «Прочие операционные прибыли (убытки)», если не квалифицируются как хеджирование.

Группа покупает и продает природный газ на европейском рынке по долгосрочным контрактам, содержащим формулы цен, индексируемых к ценам на природный газ на газовых хабах Северо-Западной Европы, ценам на нефть и нефтепродукты и/или их комбинации. В связи с этим, результаты Группы, относящиеся к торговле природным газом за рубежом, подвержены волатильности вследствие колебаний соответствующих котировок цен.

#### **Доступ к трубопроводам**

Мы транспортируем практически весь природный газ посредством принадлежащей ПАО «Газпром» ГТС. «Газпром» несет ответственность за сбор, транспортировку, диспетчеризацию и доставку практически всего природного газа, реализуемого на территории Российской Федерации. В соответствии с существующим законодательством «Газпром» должен обеспечивать равноценный доступ к ГТС всем независимым поставщикам при условии наличия части сети, не загруженной самим «Газпромом». На практике «Газпром» в значительной мере избирательно предоставляет доступ к ГТС, поскольку является единственным владельцем информации о свободных мощностях. Невозможно дать гарантии, что «Газпром» будет продолжать предоставлять нам доступ к ГТС, однако во все предыдущие периоды в доступе нам отказано не было.

#### **Способность к инвестированию**

Для поддержания и наращивания добычи и осуществления наших стратегических планов нашему бизнесу постоянно требуются существенные капитальные затраты. Продолжительный период пониженного спроса на наши углеводороды и соответствующее уменьшение выручки от их реализации ограничило бы нашу возможность поддерживать должный уровень капитальных затрат, который, в свою очередь, мог бы ограничить нашу возможность поддерживать или наращивать добычу и реализацию природного газа, газового конденсата, сырой нефти и других продуктов, отрицательно влияя на результаты нашей финансовой и операционной деятельности.

#### **Заявления прогнозного характера**

Настоящий отчет содержит заявления прогнозного характера, касающиеся будущих возможных событий, которые могут иметь влияние на операционные и финансовые показатели Группы. Заявления прогнозного характера определяются наличием таких выражений, как «считает», «предполагает», «ожидает», «оценивает», «намеревается», «планирует» и подобных фраз. Заявления прогнозного характера делаются исходя из текущей ситуации при известных и неизвестных рисках и неопределенностях. Фактические будущие результаты могут существенно отличаться от результатов, представленных в прогнозных заявлениях, так как они зависят от множества факторов, находящихся как под контролем, так и вне контроля руководства Группы.

#### **Забалансовые операции**

По состоянию на 30 июня 2017 г. мы не имели никаких отношений с неконсолидируемыми предприятиями или финансовыми партнерами, создаваемыми для особых целей или вовлеченными в финансовые схемы для осуществления забалансовых операций.

## ТЕРМИНЫ, АББРЕВИАТУРЫ И СОКРАЩЕНИЯ

<b>CFR</b>	«стоимость и фрахт» (cost and freight)
<b>CIF</b>	«стоимость, страхование и фрахт» (cost, insurance and freight)
<b>DAP</b>	«поставка в пункте» (delivery at point of destination)
<b>DES</b>	«поставка с судна» (delivery to the port of destination ex-ship)
<b>FCA</b>	«франко перевозчик» (free carrier)
<b>FOB</b>	«поставка на судно» (free on board)
<b>OFAC</b>	Office of Foreign Assets Control (Управление по контролю за иностранными активами казначейства США)
<b>PRMS</b>	Petroleum Resources Management System (Система управления углеводородными ресурсами)
<b>SEC</b>	Securities and Exchange Commission (Комиссия по ценным бумагам и биржам США)
<b>АТР</b>	Азиатско-Тихоокеанский регион
<b>бнэ</b>	баррель нефтяного эквивалента
<b>ГТС</b>	газотранспортная система, входящая в состав ЕСГ
<b>долл. США</b>	доллар США
<b>ЕСГ</b>	Единая система газоснабжения, принадлежащая и монополично управляемая ПАО «Газпром»
<b>Комплекс в Усть-Луге</b>	комплекс по фракционированию и перевалке стабильного газового конденсата, расположенный в порту Усть-Луга на Балтийском море
<b>куб. метр</b>	кубический метр
<b>НДПИ</b>	налог на добычу полезных ископаемых
<b>НДС</b>	налог на добавленную стоимость
<b>Прогноз Министерства экономического развития</b>	Документ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов», подготовленный Министерством экономического развития Российской Федерации, или аналогичный документ, подготовленный за другой период
<b>Проект «Ямал СПГ», «Проект»</b>	Крупномасштабный проект по строительству завода по производству сжиженного природного газа мощностью 16,5 млн тонн в год на ресурсной базе Южно-Тамбейского месторождения, расположенного на северо-востоке полуострова Ямал, который Группа осуществляет совместно с компаниями «TOTAL S.A.», «China National Petroleum Corporation» и китайским «Фондом Шелкового Пути», через свое совместное предприятие ОАО «Ямал СПГ»
<b>Пуровский завод</b>	Пуровский завод по переработке газового конденсата
<b>ПХГ</b>	подземные хранилища газа
<b>Регулятор</b>	Федеральный орган исполнительной власти Российской Федерации, осуществляющий государственное регулирование цен и тарифов на товары и услуги естественных монополий в сфере топливно-энергетического комплекса и транспорта. С июля 2015 года Регулятором является Федеральная антимонопольная служба
<b>РЖД</b>	ОАО «Российские железные дороги», государственный монополичный оператор сети железных дорог в Российской Федерации
<b>СПГ</b>	сжиженный природный газ
<b>Тобольский перерабатывающий завод</b>	Перерабатывающие мощности компании ООО «СИБУР Тобольск»
<b>ЦБ РФ</b>	Центральный Банк Российской Федерации
<b>ЯНАО</b>	Ямало-Ненецкий автономный округ