



**ПАО «НОВАТЭК»**

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

**ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 сентября 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.....	40
Капитальные затраты .....	40
Количественная и качественная информация и рыночные риски .....	42
Термины, аббревиатуры и сокращения .....	44

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

Настоящий анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., должен рассматриваться в контексте консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности, не прошедшей аудит, по состоянию на и за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 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 углеводородов на лицензионных участках, расположенных на полуострове Гыдан и в акватории Обской губы (Салмановском (Утреннем), Геофизическом, Северо-Обском, Трехбугорном, Гыданском и Штормовом). «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**

### **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 полностью обеспечены потребности проекта во внешнем финансировании, построена вся необходимая инфраструктура, в том числе морской порт и международный аэропорт, пробурены эксплуатационные скважины, доставлены модули для трех очередей завода, установлены все модули первой очереди, ведутся пусконаладочные работы. 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.

### **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».

Мы продолжаем наращивать ресурсную базу для реализации СПГ-проектов. В июне и августе 2017 года мы выиграли аукционы, проведенные Федеральным агентством по недропользованию Российской Федерации, на получение лицензий на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородов на участках недр, включающих Гыданское, Штормовое, Верхнетиутейское и Западно-Сеяхинское месторождения.

- Участок, включающий Штормовое месторождение, расположен на полуострове Гыдан и частично в Гыданской и Обской губах Карского моря и граничит с нашим Салмановским (Утренним) месторождением. По состоянию на 31 декабря 2016 г. запасы и извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации С+Д составили около 1,1 трлн куб. метров природного газа и около 107 млн тонн жидких углеводородов. Платеж за лицензию определен на уровне 1'040 млн рублей.
- Участок, включающий Верхнетиутейское и Западно-Сеяхинское месторождения, расположен на полуострове Ямал в непосредственной близости от Южно-Тамбейского месторождения нашего совместного предприятия «Ямала СПГ». По состоянию на 31 декабря 2016 г. запасы и извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации С+Д составили около 1,2 трлн куб. метров природного газа и 100 млн тонн жидких углеводородов. Платеж за лицензию определен на уровне 6'425 млн рублей.
- Участок, включающий Гыданское месторождение, расположен на полуострове Гыдан в непосредственной близости от нашего Салмановского (Утреннего) месторождения. 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 составил 2'262 млн рублей.

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

В июле 2017 года «НОВАТЭК» приобрел за 1'583 млн рублей 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. Участники «Криогаз-Высоцка» осуществляют совместный контроль над обществом, в результате Группа признает «Криогаз-Высоцк» как совместное предприятие и учитывает свою долю по «методу долевого участия».

**ПАО «НОВАТЭК»**

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

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

млн рублей, если не указано иное	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Финансовые показатели</b>			
Выручка от реализации <sup>(1)</sup>	130'703	126'483	3,3%
Операционные расходы	(94'385)	(93'458)	1,0%
ЕВИТДА <sup>(2)</sup>	59'270	57'726	2,7%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	37'737	36'494	3,4%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(3)</sup>	34'905	31'236	11,7%
Прибыль на акцию (в рублях)	12,51	12,09	3,5%
Прибыль на акцию, без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(3)</sup> (в рублях)	11,57	10,35	11,9%
Чистый долг <sup>(4)</sup>	92'044	200'412	(54,1%)
<b>Объем добычи <sup>(5)</sup></b>			
Добыча углеводородов (млн бнэ)	122,4	131,5	(6,8%)
Среднесуточная добыча (млн бнэ в сутки)	1,33	1,43	(6,8%)
<b>Объем реализации</b>			
Объем реализации природного газа (млн куб. метров)	13'888	14'456	(3,9%)
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'108	1'157	(4,2%)
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	873	994	(12,2%)
Объем реализации сжиженного углеводородного газа (тыс. тонн)	656	660	(0,6%)
Объем реализации прочих продуктов переработки газового конденсата (тыс. тонн) <sup>(6)</sup>	604	653	(7,5%)
Объем реализации стабильного газового конденсата (тыс. тонн)	475	715	(33,6%)
<b>Движение денежных средств</b>			
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности <sup>(7)</sup>	35'122	42'795	(17,9%)
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(8)</sup>	5'678	7'208	(21,2%)
Свободный денежный поток <sup>(7),(9)</sup>	29'444	35'587	(17,3%)

<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> Положительное влияние на показатели третьего квартала 2016 года оказали более низкие платежи по налогу на прибыль в результате существенных авансовых платежей по налогу на прибыль, произведенных во втором квартале 2016 года на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли участия в ОАО «Ямал СПГ» (см. раздел «Движение денежных средств» ниже).

<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 Консолированного отчета о движении денежных средств, без учета платежей за лицензии на право пользования недрами и приобретения дочерних обществ. Показатель за третий квартал 2016 года был пересчитан в связи с представлением приобретения нематериальных активов по отдельной статье в Консолированном отчете о движении денежных средств.

<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 сентября 2017 и 2016 годов**

Расчет показателя EBITDA представлен ниже:

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Прибыль</b>	<b>40'166</b>	<b>37'950</b>	<b>5,8%</b>
Износ, истощение и амортизация	8'997	10'233	(12,1%)
Сторнирование расходов (расходы) по обесценению активов, нетто	9	(6)	н/п
Убыток (прибыль) от изменения справедливой стоимости производных товарных финансовых инструментов	(8)	(126)	(93,7%)
Расходы (доходы) от финансовой деятельности	(5'061)	(1'101)	359,7%
Расходы по налогу на прибыль	7'866	6'284	25,2%
Доля в убытке (прибыли) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	(6'875)	(9'401)	(26,9%)
<b>EBITDA дочерних обществ</b>	<b>45'094</b>	<b>43'833</b>	<b>2,9%</b>
<b>Доля в EBITDA совместных предприятий</b>	<b>14'176</b>	<b>13'893</b>	<b>2,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>59'270</b>	<b>57'726</b>	<b>2,7%</b>

**ПАО «НОВАТЭК»**

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

**ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Обменный курс, рублей за одну единицу иностранной валюты <sup>(1)</sup>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Доллар США</b>			
Средний за период	59,02	64,62	(8,7%)
На начало периода	59,09	64,26	(8,0%)
На конец периода	58,02	63,16	(8,1%)
Обесценение (укрепление) рубля к доллару США	(1,8%)	(1,7%)	н/п
<b>Евро</b>			
Средний за период	69,29	72,15	(4,0%)
На начало периода	67,50	71,21	(5,2%)
На конец периода	68,45	70,88	(3,4%)
Обесценение (укрепление) рубля к евро	1,4%	(0,5%)	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).

• • •

Средние за период	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Мировые цены на нефть <sup>(2)</sup></b>			
Нефть «Бrent», долл. США за баррель	52,1	45,9	13,5%
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	50,9	44,0	15,7%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	3'004	2'843	5,7%
<b>Мировые цены на нефть за вычетом экспортных пошлин <sup>(3)</sup></b>			
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	40,0	31,8	25,8%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'361	2'055	14,9%
<b>Мировые цены на нефтепродукты <sup>(4)</sup> и сжиженный углеводородный газ <sup>(5)</sup>, долл. США за тонну</b>			
Нафта Japan	468	389	20,3%
Нафта CIF NWE	463	382	21,2%
Керосин Jet	520	437	19,0%
Газойл Gasoil	476	409	16,4%
Мазут Fuel Oil	305	249	22,5%
Сжиженный углеводородный газ	391	326	19,9%
<b>Экспортные пошлины, долл. США за тонну <sup>(6)</sup></b>			
Сырая нефть, стабильный газовый конденсат	79,8	88,7	(10,0%)
Нафта	43,8	62,9	(30,4%)
Керосин, газойл	23,9	35,4	(32,5%)
Мазут	79,8	72,7	9,8%
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.

<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.

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

<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), запрещающий юридическим и физическим лицам, зарегистрированным или работающим на территории США, предоставлять новое финансирование Группе сроком более 90 дней, а с 28 ноября 2017 г. – сроком более 60 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 сентября 2017 г., наша средняя цена реализации природного газа увеличилась на 9,6% в результате роста регулируемых цен на 3,9% с 1 июля 2017 г., увеличения доли поставок в более удаленные от места добычи регионы и увеличения доли поставок природного газа нашим конечным потребителям в общем объеме реализации природного газа в текущем отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Изменение географии поставок также оказало влияние на рост удельного расхода на транспортировку. В результате наша средняя цена реализации природного газа за вычетом транспортировки увеличилась на 9,1%.

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

рублей за тыс. куб. метров	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Средняя цена реализации газа конечным потребителям <sup>(1)</sup>	3'990	3'693	8,0%
Средний расход на транспортировку газа конечным потребителям	(1'533)	(1'438)	6,6%
Средняя цена реализации газа конечным потребителям за вычетом транспортировки	2'457	2'256	8,9%
Средняя цена реализации газа трейдерам на точке врезки	2'171	2'051	5,9%
<b>Средняя цена реализации газа</b>	<b>3'924</b>	<b>3'579</b>	<b>9,6%</b>
<b>Средняя цена реализации газа за вычетом транспортировки</b>	<b>2'446</b>	<b>2'241</b>	<b>9,1%</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 Пуровского 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 сентября 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:

рублей или долл. США за тонну	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Стабильный газовый конденсат</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	442	401	10,2%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	362	314	15,3%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	21'214	20'346	4,3%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	15'615	15'105	3,4%
<b>Нафта</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	511	406	25,9%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	468	345	35,7%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	27'486	22'302	23,2%
<b>Прочие продукты переработки газового конденсата</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	484	402	20,4%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	442	352	25,6%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	26'062	22'738	14,6%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	20'964	18'656	12,4%
<b>Сырая нефть</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	363	316	14,9%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	284	228	24,6%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	16'730	14'768	13,3%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	16'033	13'558	18,3%
<b>Сжиженный углеводородный газ</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	631	547	15,4%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	465	392	18,6%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	27'430	25'346	8,2%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	11'766	9'522	23,6%

<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.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года наши средние экспортные контрактные цены реализации жидких углеводородов 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 частично сгладили общий эффект роста цен на международных рынках, в результате наши средневзвешенные контрактные цены увеличились в меньшей степени (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).

На динамику наших средних чистых экспортных цен реализации также оказало положительное влияние уменьшение средних экспортных пошлин на жидкие углеводороды (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше). В результате наши чистые средние экспортные цены реализации жидких углеводородов в рублевом выражении также выросли по всем продуктам, при этом эффект роста контрактных цен был частично снижен в результате укрепления среднего курса рубля к доллару США на 8,7% (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше) за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Наши средние цены реализации жидких углеводородов на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., увеличились 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).

## 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 течение девяти месяцев 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 течение девяти месяцев 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 сентября 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 сентября 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации уменьшился на 568 млн куб. метров (или 3,9%), что соответствовало запланированному графику поставок по заключенным договорам. При этом наш общий объем реализации за девять месяцев 2017 года увеличился на 727 млн куб. метров (или 1,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате более высокого спроса со стороны конечных потребителей в первом полугодии 2017 года, 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, а также вводом компримирующих мощностей для поддержания уровня добычи на Самбургском месторождении «СеверЭнергии».

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 463 тыс. тонн (или 11,1%) за счет изменения остатков, которые варьируются от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки наших жидких углеводородов, а также за счет снижения добычи газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий.

#### *Объем добычи природного газа*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общий объем добытого нами природного газа (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 1'207 млн куб. метров (или 7,5%) до 14'988 млн куб. метров с 16'195 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Юрхаровское м/р	7'198	8'092	(11,0%)
Восточно-Таркосалинское м/р	1'752	1'987	(11,8%)
Ханчейское м/р	523	645	(18,9%)
Прочие м/р	680	580	17,2%
<b>Итого добыча природного газа в дочерних обществах</b>	<b>10'153</b>	<b>11'304</b>	<b>(10,2%)</b>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	3'460	3'370	2,7%
«Нортгаз»	1'074	1'219	(11,9%)
«Тернефтегаз»	301	302	(0,3%)
<b>Итого доля Группы в добыче природного газа совместных предприятий</b>	<b>4'835</b>	<b>4'891</b>	<b>(1,1%)</b>
<b>Итого добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>14'988</b>	<b>16'195</b>	<b>(7,5%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 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, а также вводом компримирующих мощностей для поддержания уровня добычи на Самбургском месторождении «СеверЭнергии».

*Объем реализации природного газа на территории Российской Федерации*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации уменьшился на 568 млн куб. метров (или 3,9%) до 13'888 млн куб. метров с 14'456 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года, что соответствовало запланированному графику поставок по заключенным договорам. При этом наш общий объем реализации за девять месяцев 2017 года увеличился на 727 млн куб. метров (или 1,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате более высокого спроса со стороны конечных потребителей в первом полугодии 2017 года, в том числе вызванного погодными условиями.

<i>млн куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Добыча в дочерних обществах	10'153	11'304	(10,2%)
Покупка у совместных предприятий Группы	2'165	1'812	19,5%
Прочие покупки	2'407	2'174	10,7%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>14'725</b>	<b>15'290</b>	<b>(3,7%)</b>
Расходы на собственные нужды <sup>(1)</sup>	(29)	(33)	(12,1%)
Уменьшение (увеличение) остатка в ГТС, подземных хранилищах и собственных трубопроводах	(808)	(801)	0,9%
<b>Итого объем реализации природного газа на территории Российской Федерации</b>	<b>13'888</b>	<b>14'456</b>	<b>(3,9%)</b>
<i>Конечным потребителям</i>	<i>13'388</i>	<i>13'445</i>	<i>(0,4%)</i>
<i>Трейдерам на точке врезки</i>	<i>500</i>	<i>1'011</i>	<i>(50,5%)</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 сентября 2017 г., покупки природного газа у наших совместных предприятий выросли на 353 млн куб. метров (или 19,5%) до 2'165 млн куб. метров с 1'812 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате покупок природного газа у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества АО «Арктикгаз») для выполнения наших обязательств по заключенным договорам поставки.

Прочие покупки природного газа увеличились на 233 млн куб. метров (или 10,7%) до 2'407 млн куб. метров с 2'174 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 сентября 2017 г. наш остаток природного газа в ГТС, подземных хранилищах и собственных газопроводах составил 1'419 млн куб. метров, увеличившись за квартал на 808 млн куб. метров по сравнению с увеличением на 801 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 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 сентября 2017 и 2016 годов***Объем добычи жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общий объем добытых нами жидких углеводородов (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 139 тыс. тонн (или 4,5%) до 2'921 тыс. тонн с 3'060 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года.

<i>тыс. тонн</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Ярудейское м/р	907	896	1,2%
Юрхаровское м/р	361	431	(16,2%)
Восточно-Таркосалинское м/р	326	336	(3,0%)
Ханчейское м/р	66	93	(29,0%)
Прочие м/р	23	28	(17,9%)
<hr/>			
<b>Итого добыча жидких углеводородов в дочерних обществах</b>	<b>1'683</b>	<b>1'784</b>	<b>(5,7%)</b>
<i>в т.ч. сырая нефть</i>	<i>1'208</i>	<i>1'204</i>	<i>0,3%</i>
<i>в т.ч. газовый конденсат</i>	<i>475</i>	<i>580</i>	<i>(18,1%)</i>
<hr/>			
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	1'041	1'046	(0,5%)
«Тернефтегаз»	103	108	(4,6%)
«Нортгаз»	94	122	(23,0%)
<hr/>			
<b>Итого доля Группы в добыче жидких углеводородов совместных предприятий</b>	<b>1'238</b>	<b>1'276</b>	<b>(3,0%)</b>
<hr/>			
<b>Итого добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>2'921</b>	<b>3'060</b>	<b>(4,5%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 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 нашего совместного предприятия «Нортгаз» 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 сентября 2017 и 2016 годов**

*Объем реализации жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общий объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 463 тыс. тонн (или 11,1%) до 3'720 тыс. тонн с 4'183 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года.

<i>тыс. тонн</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 сентября:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Добыча в дочерних обществах	1'683	1'784	(5,7%)
Покупка у совместных предприятий Группы	2'312	2'382	(2,9%)
Прочие покупки	53	42	26,2%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>4'048</b>	<b>4'208</b>	<b>(3,8%)</b>
Потери <sup>(1)</sup> и расходы на собственные нужды <sup>(2)</sup>	(58)	(69)	(15,9%)
Уменьшение (увеличение) остатка	(270)	44	н/п
<b>Итого объем реализации жидких углеводородов</b>	<b>3'720</b>	<b>4'183</b>	<b>(11,1%)</b>
<i>Нафта на экспорт</i>	873	994	(12,2%)
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на экспорт <sup>(3)</sup></i>	583	627	(7,0%)
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на внутренний рынок <sup>(3)</sup></i>	21	26	(19,2%)
<b>Итого продукты переработки газового конденсата</b>	<b>1'477</b>	<b>1'647</b>	<b>(10,3%)</b>
<i>Сырая нефть на экспорт</i>	337	370	(8,9%)
<i>Сырая нефть на внутренний рынок</i>	771	787	(2,0%)
<b>Итого сырая нефть</b>	<b>1'108</b>	<b>1'157</b>	<b>(4,2%)</b>
<i>Сжиженный углеводородный газ на экспорт</i>	133	126	5,6%
<i>Сжиженный углеводородный газ на внутренний рынок</i>	523	534	(2,1%)
<b>Итого сжиженный углеводородный газ</b>	<b>656</b>	<b>660</b>	<b>(0,6%)</b>
<i>Стабильный газовый конденсат на экспорт</i>	69	340	(79,7%)
<i>Стабильный газовый конденсат на внутренний рынок</i>	406	375	8,3%
<b>Итого стабильный газовый конденсат</b>	<b>475</b>	<b>715</b>	<b>(33,6%)</b>
<i>Прочие нефтепродукты на внутренний рынок</i>	4	4	0,0%
<b>Итого прочие нефтепродукты</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>

<sup>(1)</sup> Потери связаны с переработкой на Пуровском 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 сентября 2017 г., наши покупки жидких углеводородов у совместных предприятий незначительно уменьшились на 70 тыс. тонн (или 2,9%) вследствие уменьшения покупок газового конденсата преимущественно у «Нортгаза» (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 увеличились на 270 тыс. тонн до 969 тыс. тонн по состоянию на 30 сентября 2017 г. по сравнению с уменьшением остатков на 44 тыс. тонн до 626 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 сентября 2017 и 2016 годов

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 сентября 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 сентября:			
	2017	% от общей выручки	2016	% от общей выручки
<b>Выручка от реализации <sup>(1)</sup></b>	<b>130'703</b>	<b>100,0%</b>	<b>126'483</b>	<b>100,0%</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация природного газа	54'504	41,7%	51'733	40,9%
реализация жидких углеводородов	75'466	57,7%	74'034	58,5%
Операционные расходы	(94'385)	(72,2%)	(93'458)	(73,9%)
Прочие операционные прибыли (убытки)	(222)	(0,2%)	707	0,6%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>36'096</b>	<b>27,6%</b>	<b>33'732</b>	<b>26,7%</b>
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	5'061	3,8%	1'101	0,9%
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	6'875	5,3%	9'401	7,4%
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	<b>48'032</b>	<b>36,7%</b>	<b>44'234</b>	<b>35,0%</b>
Расходы по налогу на прибыль	(7'866)	(6,0%)	(6'284)	(5,0%)
<b>Прибыль</b>	<b>40'166</b>	<b>30,7%</b>	<b>37'950</b>	<b>30,0%</b>
Минус: прибыль (убыток), относящиеся к неконтролирующим акционерам дочерних обществ	(2'429)	(1,8%)	(1'456)	(1,1%)
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>37'737</b>	<b>28,9%</b>	<b>36'494</b>	<b>28,9%</b>
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>34'905</b>	<b>26,7%</b>	<b>31'236</b>	<b>24,7%</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 сентября 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 сентября 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		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>54'504</b>	<b>51'733</b>	<b>5,4%</b>	<b>2'771</b>	<b>(1'256)</b>	<b>4'027</b>
<i>На территории Российской Федерации – конечным потребителям</i>	<i>53'414</i>	<i>49'659</i>	<i>7,6%</i>	<i>3'755</i>	<i>(212)</i>	<i>3'967</i>
<i>На территории Российской Федерации – трейдерам на точке врезки</i>	<i>1'085</i>	<i>2'074</i>	<i>(47,7%)</i>	<i>(989)</i>	<i>(1'049)</i>	<i>60</i>
<i>За пределами Российской Федерации</i>	<i>5</i>	<i>-</i>	<i>n/n</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>-</i>
<b>Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата</b>	<b>39'616</b>	<b>36'894</b>	<b>7,4%</b>	<b>2'722</b>	<b>(3'386)</b>	<b>6'108</b>
<i>Экспорт – нефтя</i>	<i>23'984</i>	<i>22'164</i>	<i>8,2%</i>	<i>1'820</i>	<i>(2'703)</i>	<i>4'523</i>
<i>Экспорт – прочие продукты переработки</i>	<i>15'202</i>	<i>14'246</i>	<i>6,7%</i>	<i>956</i>	<i>(582)</i>	<i>1'538</i>
<i>Внутренний рынок – прочие продукты переработки</i>	<i>430</i>	<i>484</i>	<i>(11,2%)</i>	<i>(54)</i>	<i>(101)</i>	<i>47</i>
<b>Выручка от реализации сырой нефти</b>	<b>18'004</b>	<b>16'139</b>	<b>11,6%</b>	<b>1'865</b>	<b>(706)</b>	<b>2'571</b>
<i>Экспорт</i>	<i>5'636</i>	<i>5'461</i>	<i>3,2%</i>	<i>175</i>	<i>(485)</i>	<i>660</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>12'368</i>	<i>10'678</i>	<i>15,8%</i>	<i>1'690</i>	<i>(221)</i>	<i>1'911</i>
<b>Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа</b>	<b>9'815</b>	<b>8'268</b>	<b>18,7%</b>	<b>1'547</b>	<b>95</b>	<b>1'452</b>
<i>Экспорт</i>	<i>3'658</i>	<i>3'182</i>	<i>15,0%</i>	<i>476</i>	<i>199</i>	<i>277</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>6'157</i>	<i>5'086</i>	<i>21,1%</i>	<i>1'071</i>	<i>(104)</i>	<i>1'175</i>
<b>Выручка от реализации стабильного газового конденсата</b>	<b>7'807</b>	<b>12'588</b>	<b>(38,0%)</b>	<b>(4'781)</b>	<b>(5'047)</b>	<b>266</b>
<i>Экспорт</i>	<i>1'467</i>	<i>6'905</i>	<i>(78,8%)</i>	<i>(5'438)</i>	<i>(5'499)</i>	<i>61</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>6'340</i>	<i>5'683</i>	<i>11,6%</i>	<i>657</i>	<i>452</i>	<i>205</i>
<b>Выручка от реализации прочих продуктов</b>	<b>224</b>	<b>145</b>	<b>54,5%</b>	<b>79</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>224</i>	<i>145</i>	<i>54,5%</i>	<i>79</i>	<i>н/п</i>	<i>н/п</i>
<b>Итого выручка от реализации нефти и газа</b>	<b>129'970</b>	<b>125'767</b>	<b>3,3%</b>	<b>4'203</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
Прочая выручка	733	716	2,4%	17	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации</b>	<b>130'703</b>	<b>126'483</b>	<b>3,3%</b>	<b>4'220</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 сентября 2017 г., совокупная выручка от реализации природного газа увеличилась на 2'771 млн рублей (или 5,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Выручка от реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличилась на 2'766 млн рублей (или 5,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. При этом эффект роста наших средних цен реализации был частично снижен за счет небольшого уменьшения объемов реализации (см. раздел «Объемы добычи и реализации углеводородов» выше). Наши средние цены реализации увеличились на 9,6% вследствие роста регулируемых цен на 3,9% с 1 июля 2017 г., увеличения доли поставок в более удаленные от места добычи регионы, а также увеличения доли поставок природного газа нашим конечным потребителям в общем объеме реализации природного газа в текущем отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. раздел «Цены на природный газ» выше).

В текущем отчетном периоде мы реализовали в Польше 0,15 млн куб. метров природного газа, полученного в результате регазификации приобретенного в Польше СПГ, и отразили 5 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 сентября 2017 г., наша выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата увеличилась на 2'722 млн рублей (или 7,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате роста средних чистых цен реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет уменьшения объемов реализации (см. раздел «Объемы добычи и реализации углеводородов» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наша выручка от реализации нефти увеличилась на 1'820 млн рублей (или 8,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., мы экспортировали 873 тыс. и 994 тыс. тонн нефти соответственно на рынки стран АТР, Европы и Северной Америки. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 5'184 рубля за тонну (или 23,2%) до 27'486 рублей за тонну (CFR, CIF, DAP, DES и FOB) с 22'302 рублей за тонну (CFR, 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).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наша совокупная выручка от реализации керосина, газойла и мазута на внутреннем и международном рынках увеличилась на 902 млн рублей (или 6,1%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., мы экспортировали в совокупности 583 тыс. и 627 тыс. тонн этих продуктов на рынки стран Европы или 96,5% и 96,0% от общего объема реализации (на внутреннем и международном рынках) соответственно. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 3'324 рубля за тонну (или 14,6%) до 26'062 рублей за тонну (CIF, DAP, DES и FOB) с 22'738 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 сентября 2017 г., выручка от реализации сырой нефти увеличилась на 1'865 млн рублей (или 11,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения средних цен реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет уменьшения объемов реализации (см. раздел «Объемы добычи и реализации углеводородов» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы реализовали на внутреннем рынке 771 тыс. тонн сырой нефти (или 69,6% от общего объема реализации сырой нефти) по сравнению с реализацией 787 тыс. тонн (или 68,0%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сырой нефти на внутреннем рынке увеличилась на 2'475 рублей за тонну (или 18,3%) до 16'033 рублей за тонну с 13'558 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).

Оставшиеся 337 тыс. тонн сырой нефти (или 30,4% от общего объема реализации) в текущем отчетном периоде и 370 тыс. тонн сырой нефти (или 32,0%) в аналогичном периоде 2016 года были реализованы на рынках стран Европы, АТР и Северной Америки (только в отчетном периоде 2016 года). При этом наша чистая средняя цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 1'962 рубля за тонну (или 13,3%) до 16'730 рублей за тонну с 14'768 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 сентября 2017 г., наша выручка от реализации сжиженного углеводородного газа увеличилась на 1'547 млн рублей (или 18,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы реализовали на экспорт 133 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 20,3% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) по сравнению с реализацией 126 тыс. тонн (или 19,1%) 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 2'084 рубля за тонну (или 8,2%) 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). При этом большую часть экспортного объема сжиженного углеводородного газа в обоих периодах мы реализовали на рынок Польши.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы реализовали 523 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 79,7% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 534 тыс. тонн (или 80,9%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., составила 11'766 рублей за тонну, увеличившись на 2'244 рубля за тонну (или 23,6%) 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 сентября 2017 г., наша выручка от реализации стабильного газового конденсата уменьшилась на 4'781 млн рублей (или 38,0%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате снижения объемов реализации на экспорт (см. раздел «Объем реализации жидких углеводородов» выше), что было частично компенсировано ростом средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы реализовали 69 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 14,5% от общего объема реализации) на рынки стран Европы по сравнению с реализацией 340 тыс. тонн (или 47,6%) в аналогичном периоде 2016 года на рынки стран АТР и Европы. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 868 рублей за тонну (или 4,3%) до 21'214 рублей за тонну (DAP) с 20'346 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 сентября 2017 г., мы реализовали 406 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 85,5% от общего объема реализации) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 375 тыс. тонн (или 52,4%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом средняя цена реализации увеличилась на 510 рублей за тонну (или 3,4%) до 15'615 рублей за тонну с 15'105 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 сентября 2017 г., наша выручка от реализации прочих продуктов увеличилась на 79 млн рублей (или 54,5%) до 224 млн рублей со 145 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 сентября 2017 г., прочая выручка изменилась незначительно (увеличилась на 17 млн рублей (или 2,4%) до 733 млн рублей с 716 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года).

### Операционные расходы

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., операционные расходы изменились незначительно (увеличились на 927 млн рублей (или 1,0%) до 94'385 млн рублей по сравнению с 93'458 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года). Отношение операционных расходов к общей выручке уменьшилось с 73,9% до 72,2%.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:			
	2017	% от общей выручки	2016 <sup>(1)</sup>	% от общей выручки
Покупка природного газа и жидких углеводородов	37'282	28,5%	32'229	25,5%
Транспортные расходы	30'246	23,1%	30'929	24,5%
Налоги, кроме налога на прибыль	12'024	9,2%	10'872	8,6%
Износ, истощение и амортизация	8'997	6,9%	10'233	8,1%
Материалы, услуги и прочие расходы	5'208	4,0%	5'153	4,1%
Общехозяйственные и управленческие расходы	3'872	3,0%	3'561	2,8%
Расходы на геологоразведку	297	0,2%	1'019	0,8%
Расходы (сторнирование расходов) по обесценению активов, нетто	9	н/н	(6)	н/н
Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства	(3'550)	н/н	(532)	н/н
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>94'385</b>	<b>72,2%</b>	<b>93'458</b>	<b>73,9%</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 сентября 2017 г., в общей сумме 256 млн рублей были переклассифицированы из статьи «Общехозяйственные и управленческие расходы» в статьи «Материалы, услуги и прочие расходы» и «Расходы на геологоразведку» в сумме 143 млн и 113 млн рублей соответственно.

#### Покупка природного газа и жидких углеводородов

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши покупки природного газа и жидких углеводородов увеличились на 5'053 млн рублей (или 15,7%) до 37'282 млн рублей по сравнению с 32'229 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Нестабильный газовый конденсат	26'050	23'117	12,7%
Природный газ (не включая СПГ)	10'147	8'322	21,9%
Прочие углеводороды	1'085	790	37,3%
<b>Итого покупка природного газа и жидких углеводородов</b>	<b>37'282</b>	<b>32'229</b>	<b>15,7%</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., расходы на покупку нестабильного газового конденсата у наших совместных предприятий увеличились на 2'933 млн рублей (или 12,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и были преимущественно обусловлены ростом 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 сентября 2017 г., наши расходы на покупку природного газа увеличились на 1'825 млн рублей (или 21,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года главным образом в результате покупок природного газа у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества АО «Арктикгаз») и увеличения объемов покупок у третьих сторон для выполнения наших обязательств по заключенным договорам. Также на увеличение расходов на покупку оказал влияние рост цен покупки, которые зависят от регулируемых цен на природный газ (см. раздел «Цены на природный газ, реализуемый на территории Российской Федерации» выше).

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 сентября 2017 г., покупки прочих углеводородов увеличились на 295 млн рублей (или 37,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения покупок сжиженного углеводородного газа для последующей перепродажи мелким оптом и в розницу.

*Транспортные расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., транспортные расходы уменьшились на 683 млн рублей (или 2,2%) до 30'246 млн рублей по сравнению с 30'929 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Транспортировка природного газа по магистральным газопроводам и сетям низкого давления	20'523	19'332	6,2%
Транспортировка стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом	6'782	7'805	(13,1%)
Транспортировка нефти по магистральным нефтепроводам	1'806	1'664	8,5%
Транспортировка продуктов переработки газового конденсата, стабильного газового конденсата и нефти танкерами	1'121	2'085	(46,2%)
Прочие	14	43	(67,4%)
<b>Итого транспортные расходы</b>	<b>30'246</b>	<b>30'929</b>	<b>(2,2%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы на транспортировку природного газа увеличились на 1'191 млн рублей (или 6,2%) до 20'523 млн рублей с 19'332 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года 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 сентября 2017 г., общие расходы на транспортировку стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом уменьшились на 1'023 млн рублей (или 13,1%) до 6'782 млн рублей с 7'805 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате уменьшения на 15,9% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась железнодорожным транспортом. При этом средневзвешенный удельный расход на транспортировку увеличился на 3,4%: влияние фактора роста установленных железнодорожных тарифов с января 2017 года (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше) было частично снижено за счет укрепления среднего курса рубля к доллару США на 8,7%, так как часть наших расходов на транспортировку сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом деноминирована в долларах США.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы на транспортировку нефти покупателям по сети магистральных нефтепроводов увеличились на 142 млн рублей (или 8,5%) до 1'806 млн рублей с 1'664 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате увеличения доли поставок нефти в более удаленные от места добычи регионы, а также за счет роста установленного тарифа на транспортировку на 3,6% с 1 января 2017 г. (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше).

## ПАО «НОВАТЭК»

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

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общие расходы на транспортировку жидких углеводородов танкерами на международные рынки уменьшились на 964 млн рублей (или 46,2%) до 1'121 млн рублей с 2'085 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение расходов было обусловлено снижением на 22,7% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась танкерами, укреплением среднего курса рубля к доллару США на 8,7% (так как все наши танкерные расходы деноминированы в долларах США), а также изменением географии поставок. В текущем отчетном периоде доля объемов наших поставок на рынки стран Европы с более низкой транспортной составляющей увеличилась на 9,9%, а доля поставок на рынки стран АТР и Северной Америки, соответственно, уменьшилась.

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

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 1'152 млн рублей (или 10,6%) до 12'024 млн рублей с 10'872 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)	11'160	10'115	10,3%
Налог на имущество	765	681	12,3%
Прочие налоги	99	76	30,3%
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>12'024</b>	<b>10'872</b>	<b>10,6%</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы по налогу на добычу полезных ископаемых увеличились на 1'045 млн рублей (или 10,3%) до 11'160 млн рублей с 10'115 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате 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).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы по налогу на имущество увеличились на 84 млн рублей (или 12,3%) до 765 млн рублей с 681 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 сентября 2017 г., наши расходы на износ, истощение и амортизацию снизились на 1'236 млн рублей (или 12,1%) до 8'997 млн рублей с 10'233 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате увеличения объемов доказанных запасов по состоянию на конец 2016 года по сравнению с предыдущим периодом в наших дочерних обществах, что было частично компенсировано вводом новых объектов основных средств на Ярудейском месторождении, а также вводом новых 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 сентября 2017 и 2016 годов***Материалы, услуги и прочие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» увеличились на 55 млн рублей (или 1,1%) до 5'208 млн рублей по сравнению с 5'153 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'114	2'023	4,5%
Услуги по ремонту и эксплуатации	813	936	(13,1%)
Сырье и материалы	554	491	12,8%
Комплекс услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов	473	613	(22,8%)
Расходы на электроэнергию и топливо	291	261	11,5%
Расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа	216	235	(8,1%)
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	191	170	12,4%
Расходы на транспортировку	185	155	19,4%
Расходы на страхование	115	102	12,7%
Расходы на аренду	79	61	29,5%
Прочие	177	106	67,0%
<b>Итого материалы, услуги и прочие расходы</b>	<b>5'208</b>	<b>5'153</b>	<b>1,1%</b>

Расходы на вознаграждение производственного персонала увеличились на 91 млн рублей (или 4,5%) до 2'114 млн рублей по сравнению с 2'023 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате индексации базовых окладов сотрудников с 1 июля 2017 г. и соответствующего увеличения страховых отчислений на медицинское и социальное страхование и в Пенсионный фонд.

Услуги по ремонту и эксплуатации уменьшились на 123 млн рублей (или 13,1%) до 813 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с 936 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 уменьшились на 140 млн рублей (или 22,8%) до 473 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с 613 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате снижения контрактной цены на услуги Тобольского перерабатывающего завода с января 2017 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., расходы на электроэнергию и топливо увеличились на 30 млн рублей (или 11,5%) до 291 млн рублей с 261 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате повышения цен на электроэнергию.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа снизились на 19 млн рублей (или 8,1%) до 216 млн рублей с 235 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.

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

*Общехозяйственные и управленческие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши общехозяйственные и управленческие расходы увеличились на 311 млн рублей (или 8,7%) до 3'872 млн рублей по сравнению с 3'561 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 80,1% и 77,8% от общей суммы общехозяйственных и административных расходов за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг. соответственно.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'423	2'412	0,5%
Расходы социального характера и компенсационные выплаты	678	360	88,3%
Юридические, аудиторские и консультационные услуги	237	216	9,7%
Расходы на командировки сотрудников	149	127	17,3%
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	108	97	11,3%
Услуги по ремонту и эксплуатации	55	47	17,0%
Расходы на рекламу	27	55	(50,9%)
Расходы по аренде	27	52	(48,1%)
Прочие	168	195	(13,8%)
<b>Итого общехозяйственные и управленческие расходы</b>	<b>3'872</b>	<b>3'561</b>	<b>8,7%</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., общая величина наших расходов социального характера и компенсационных выплат увеличилась на 318 млн рублей (или 88,3%) до 678 млн рублей по сравнению с 360 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате увеличения компенсационных выплат. Данные выплаты относились преимущественно к освоению Ярудейского месторождения и составили 360 млн рублей в текущем отчетном квартале. В третьем квартале 2016 года компенсационные выплаты были незначительными вследствие распределения выплат в 2016 году на другие кварталы. Наши расходы социального характера изменились незначительно 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 сентября 2017 г., наши расходы на геологоразведку составили 297 млн рублей по сравнению с 1'019 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года и относились в основном к проведению геологоразведочных работ на Гыданском лицензионном участке в текущем отчетном периоде и на Северо-Обском и Няхартинском лицензионных участках в аналогичном периоде прошлого года. 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 сентября 2017 г., мы отразили по строке «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» 3'550 млн рублей в уменьшение операционных расходов, что было вызвано увеличением остатков жидких углеводородов и природного газа на 30 сентября по сравнению с 30 июня. В аналогичном периоде 2016 года остатки природного газа на 30 сентября по сравнению с 30 июня также увеличились, однако остатки жидких углеводородов снизились, что в совокупности привело к отражению 532 млн рублей в уменьшение операционных расходов в третьем квартале 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., совокупный остаток природного газа, находящегося в подземных хранилищах газа (ПХГ), ГТС и собственных газопроводах, увеличился на 808 млн и 801 млн куб. метров соответственно, что было обусловлено сезонной закачкой природного газа для последующей реализации в период повышенного сезонного спроса в обоих отчетных периодах.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., совокупные остатки наших жидких углеводородов, отраженные нами как «Остатки готовой продукции и товары в пути», увеличились на 270 тыс. тонн в результате увеличения остатков нефти в танкерах в пути и не реализованных на отчетную дату, а также увеличения остатков сырой нефти в связи с переносом реализации части плановых объемов поставки сентября на октябрь в связи с погодными условиями в порту погрузки. В отчетном периоде 2016 года совокупные остатки наших жидких углеводородов изменились незначительно (уменьшились на 44 тыс. тонн). 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 сентября	На 30 июня	Увеличение / уменьшение	На 30 сентября	На 30 июня	Увеличение / уменьшение
<b>Природный газ (млн куб. метров)</b>	<b>1'419</b>	<b>611</b>	<b>808</b>	<b>2'495</b>	<b>1'694</b>	<b>801</b>
<i>в т.ч. в ПХГ «Газпрома»</i>	<i>1'365</i>	<i>550</i>	<i>815</i>	<i>2'231</i>	<i>1'603</i>	<i>628</i>
<b>Жидкие углеводороды (тыс. тонн)</b>	<b>969</b>	<b>699</b>	<b>270</b>	<b>626</b>	<b>670</b>	<b>(44)</b>
<i>в т.ч. нефть</i>	<i>370</i>	<i>220</i>	<i>150</i>	<i>90</i>	<i>90</i>	<i>-</i>
<i>стабильный газовый конденсат</i>	<i>254</i>	<i>227</i>	<i>27</i>	<i>263</i>	<i>278</i>	<i>(15)</i>
<i>нефть</i>	<i>158</i>	<i>108</i>	<i>50</i>	<i>105</i>	<i>106</i>	<i>(1)</i>

**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 сентября 2017 г., мы отразили прочий операционный убыток в размере 222 млн рублей по сравнению с прочей операционной прибылью 707 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 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 совокупный реализованный убыток от трейдинговой деятельности в размере 212 млн рублей по сравнению с прибылью в размере 525 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Одновременно, за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы отразили неденежную прибыль в размере 8 млн рублей в результате увеличения справедливой стоимости вышеуказанных контрактов по сравнению с неденежной прибылью в размере 126 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

### Прибыль от операционной деятельности и EBITDA

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши показатели прибыли от операционной деятельности и EBITDA с учетом нашей доли в совместных предприятиях выросли в результате увеличения средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа. Наша прибыль от операционной деятельности составила 36'096 млн рублей по сравнению с 33'732 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года, наша доля в операционной прибыли совместных предприятий увеличилась до 9'600 млн рублей с 8'645 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года, а совокупный показатель EBITDA с учетом нашей доли в совместных предприятиях вырос до 59'270 млн рублей с 57'726 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

### Доходы (расходы) от финансовой деятельности

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы отразили чистый доход от финансовой деятельности в размере 5'061 млн рублей по сравнению с чистым доходом в размере 1'101 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Начисленные проценты по займам полученным	(2'498)	(3'588)	(30,4%)
Минус: капитализированные проценты	809	1'054	(23,2%)
Обязательства по ликвидации активов: эффект от увеличения дисконтированного обязательства с течением времени	(189)	(150)	26,0%
Расходы в виде процентов по обязательствам по аренде	(36)	-	н/п
<b>Расходы в виде процентов</b>	<b>(1'914)</b>	<b>(2'684)</b>	<b>(28,7%)</b>
Доходы в виде процентов	3'857	4'489	(14,1%)
Эффект от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	57	(267)	н/п
Положительные (отрицательные) курсовые разницы, нетто	3'061	(437)	н/п
<b>Итого доходы (расходы) от финансовой деятельности</b>	<b>5'061</b>	<b>1'101</b>	<b>н/п</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наши расходы в виде процентов уменьшились на 770 млн рублей (или 28,7%) до 1'914 млн рублей преимущественно в результате частичного погашения привлеченных Группой заемных средств и, в меньшей степени, 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 632 млн рублей (или 14,1%) до 3'857 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., с 4'489 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате укрепления среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению со средним курсом в аналогичном периоде 2016 года, а также частичного погашения займов, предоставленных нашим совместным предприятиям на развитие и расширение деятельности.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы признали неденежную прибыль в сумме 57 млн рублей по сравнению с неденежным убытком в размере 267 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.

## ПАО «НОВАТЭК»

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

Группа продолжает признавать неденежные прибыли и убытки от курсовых разниц в каждом отчетном периоде в результате колебаний обменных курсов. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы отразили чистую прибыль от курсовых разниц в сумме 3'061 млн рублей по сравнению с чистым убытком в размере 437 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 сентября 2017 г., доля Группы в прибыли совместных предприятий уменьшилась на 2'526 млн рублей (или 26,9%) до 6'875 млн рублей по сравнению с 9'401 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Доля в прибыли от операционной деятельности</b>	<b>9'600</b>	<b>8'645</b>	<b>11,0%</b>
<b>Доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>			
Доля в доходах (расходах) в виде процентов, нетто	(2'687)	(3'959)	(32,1%)
Доля в положительных (отрицательных) курсовых разницах, нетто	456	6'618	(93,1%)
Доля в эффекте от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	1'223	(104)	н/п
<b>Итого доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>	<b>(1'008)</b>	<b>2'555</b>	<b>н/п</b>
Доля в экономии (расходах) по налогу на прибыль	(1'717)	(1'799)	(4,6%)
<b>Итого доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль</b>	<b>6'875</b>	<b>9'401</b>	<b>(26,9%)</b>

Наша доля в прибыли от операционной деятельности наших совместных предприятий увеличилась на 955 млн рублей (или 11,0%) преимущественно в связи с увеличением выручки от реализации жидких углеводородов и природного газа в результате роста средних цен реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет роста расходов по налогу на добычу полезных ископаемых в связи с увеличением ставок НДС на сырую нефть и газовый конденсат с 1 января 2017 г. (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., наша доля в расходах от финансовой деятельности совместных предприятий составила 1'008 млн рублей по сравнению с долей в доходах от финансовой деятельности в размере 2'555 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Основным фактором, оказавшим влияние на изменение нашей доли в доходах (расходах) от финансовой деятельности, стало снижение на 6,2 млрд рублей неденежной прибыли от курсовых разниц по займам, деноминированным в иностранной валюте, в наших совместных предприятиях «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе». Данный эффект был частично компенсирован уменьшением нашей доли в расходах в виде процентов на 1,3 млрд рублей и признанием в текущем отчетном периоде положительной переоценки справедливой стоимости акционерных займов в «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе» в размере 1,2 млрд рублей.

#### 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.

## ПАО «НОВАТЭК»

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

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 сентября 2017 и 2016 гг., составила 19,3% и 18,0% соответственно.

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

В результате факторов, описанных в соответствующих секциях выше, прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 1'243 млн рублей (или 3,4%) до 37'737 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с 36'494 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

В каждом отчетном периоде в результате колебаний обменных курсов мы признаем неденежные прибыли и/или убытки от курсовых разниц, которые преимущественно относятся к переоценке полученных и выданных займов Группы и совместных предприятий, деноминированных в иностранной валюте. Без учета эффекта от курсовых разниц наша прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 3'669 млн рублей (или 11,7%) и составила 34'905 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., по сравнению с 31'236 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года (см. таблицу ниже):

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>37'737</b>	<b>36'494</b>	<b>3,4%</b>
(Положительные) отрицательные курсовые разницы	(3'061)	437	н/п
Расход (экономия) по налогу на прибыль, относящийся к (положительным) отрицательным курсовым разницам	612	(87)	н/п
Доля в (положительных) отрицательных курсвых разницах совместных предприятий	(456)	(6'618)	(93,1%)
Доля в расходе (экономии) по налогу на прибыль, относящегося к (положительным) отрицательным курсвым разницам совместных предприятий	73	1'010	(92,8%)
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>34'905</b>	<b>31'236</b>	<b>11,7%</b>

Средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию, рассчитанная от прибыли, относящейся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 0,42 рублей (или 3,5%) до 12,51 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., с 12,09 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 1,22 рублей (или 11,9%) до 11,57 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., с 10,35 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 сентября 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	35'122	42'795	(17,9%)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(12'506)	(27'928)	(55,2%)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(11'397)	(12'726)	(10,4%)

#### *Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности*

Величина чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, уменьшилась на 7'673 млн рублей (или 17,9%) до 35'122 млн рублей по сравнению с 42'795 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение произошло преимущественно в результате значительного увеличения выплат по налогу на прибыль, что было частично компенсировано ростом прибыли от операционной деятельности, скорректированной на неденежные статьи, и дивидендами, полученными от совместного предприятия.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Прибыль от операционной деятельности	36'096	33'732	7,0%
Корректировки на неденежные статьи <sup>(1)</sup>	9'150	10'328	(11,4%)
Изменения оборотного капитала и долгосрочных авансов выданных	(281)	(158)	77,8%
Проценты полученные	353	362	(2,5%)
Дивиденды полученные от совместных предприятий	771	-	н/п
Налог на прибыль уплаченный	(10'967)	(1'469)	н/п
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>35'122</b>	<b>42'795</b>	<b>(17,9%)</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.

Прибыль от операционной деятельности, скорректированная на неденежные статьи, выросла главным образом за счет роста средних цен реализации жидких углеводородов и природного газа (см. раздел «Прибыль от операционной деятельности и EBITDA» выше).

В течение девяти месяцев 2017 года наше совместное предприятие «Нортгаз» объявило о выплате дивидендов Группе в размере 1'983 млн рублей. В июле 2017 года мы получили дивиденды в сумме 771 млн рублей, а оставшиеся 1'212 млн рублей были получены в октябре 2017 года.

Значительное увеличение платежей по налогу на прибыль обусловлено низкими выплатами в отчетном периоде 2016 года в результате зачета части авансовых платежей по налогу на прибыль, произведенных во втором квартале 2016 года на основе прибыли от выбытия 9,9%-ной доли участия в «Ямале СПГ».

*Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, уменьшился на 15'422 млн рублей (или 55,2%) до 12'506 млн рублей по сравнению с 27'928 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Денежные средства, использованные			
на оплату капитальных вложений	(5'678)	(7'208)	(21,2%)
Платежи за лицензии на право пользования недрами	(6'991)	(367)	н/п
Приобретение долей участия в совместных предприятиях	(1'583)	-	н/п
Дополнительные вклады в капитал совместных предприятий	-	(19'565)	н/п
Погашение займов выданных совместным предприятиям	2'189	76	н/п
Прочее	(443)	(864)	(48,7%)
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>(12'506)</b>	<b>(27'928)</b>	<b>(55,2%)</b>

Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, уменьшились на 1'530 млн рублей (или 21,2%) по сравнению с отчетным периодом 2016 года. В текущем отчетном периоде мы использовали денежные средства преимущественно на развитие инфраструктуры и разработку нефтяных залежей на Ярудейском месторождении, освоение Северо-Русского и Восточно-Тазовского лицензионных участков, продолжающуюся разработку нефтяных залежей на Восточно-Таркосалинском месторождении, а также поддержание добычи на Юрхаровском месторождении. Кроме того, мы продолжили освоение Салмановского (Утреннего) месторождения в рамках реализации проекта «Арктик СПГ 2», а также инвестировали в проект по созданию центра строительства крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области («Кольская верфь»).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы осуществили платежи в размере 6'786 млн рублей за участие в аукционах на получение лицензий на право пользования участками недр, включающими Штормовое, Верхнетиутейское и Западно-Сеяхинское месторождения, с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов (суммарные платежи за лицензии по результатам аукционов были определены в размере 7'465 млн рублей). В текущем отчетном квартале мы также осуществили финальный платеж в размере 205 млн рублей за приобретение лицензии на право пользования Гыданским лицензионным участком (предоплата в размере 2'057 млн рублей была внесена во втором квартале 2017 года). В отчетном периоде 2016 года мы осуществили платеж в размере 367 млн рублей за приобретение лицензии на право пользования Сядорским участком недр.

В июле 2017 года Группа приобрела 51%-ную долю участия в компании ООО «Криогаз-Высоцк» за 1'583 млн рублей (см. раздел «Последние события» выше).

В сентябре 2016 года мы внесли 19'565 млн рублей в капитал «Ямала СПГ».

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., мы получили 2'189 млн и 76 млн рублей соответственно в результате частичного погашения займов, выданных «Ямалу развитие» и «Тернефтегазу».

*Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в финансовой деятельности, уменьшился на 1'329 млн рублей (или 10,4%) до 11'397 млн рублей по сравнению с 12'726 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2017	2016	
Погашение долгосрочных заемных средств	(10'110)	(7'835)	29,0%
Получение (погашение) краткосрочных заемных средств, нетто	(13)	(681)	(98,1%)
Проценты уплаченные	(974)	(3'437)	(71,7%)
Платежи по обязательствам по аренде	(131)	-	н/п
Приобретение собственных акций	(169)	(773)	(78,1%)
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>(11'397)</b>	<b>(12'726)</b>	<b>(10,4%)</b>

В обоих отчетных периодах мы не привлекали новые долгосрочные заемные средства. При этом за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 гг., Группа частично погасила заемные средства в соответствии с графиком на сумму 6'577 млн и 7'403 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 поступлений превысила сумму погашений и составила 510 млн рублей. Кроме того, в третьем квартале 2016 года мы погасили краткосрочные заемные средства, привлеченные одним из дочерних обществ Группы от неконтролирующего акционера, на сумму 1'191 млн рублей.

Оставшееся изменение относилось преимущественно к 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 сентября 2017 и 2016 годов

### Ликвидность и оборотный капитал

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

	На 30 сентября 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	Изменение, %
<b>Абсолютные показатели, млн рублей</b>			
Чистый долг <sup>(1)</sup>	92'044	168'464	(45,4%)
Чистый оборотный капитал <sup>(2)</sup>	57'210	23'969	138,7%
<b>Коэффициенты ликвидности и кредитные показатели</b>			
Коэффициент текущей ликвидности <sup>(3)</sup>	1,62	1,22	32,8%
Отношение общего долга к капиталу	0,23	0,33	(30,3%)
Отношение долгосрочного долга к долгосрочному долгу и капиталу	0,16	0,20	(20,0%)
Отношение чистого долга к общей капитализации <sup>(4)</sup>	0,10	0,19	(47,4%)
Отношение чистого долга к EBITDA дочерних обществ нормализованной <sup>(5)</sup>	0,49	0,89	(44,9%)

(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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г., мы погасили долгосрочные заемные средства на общую сумму около 43 млрд рублей. В результате чистый долг Группы снизился на 45,4%, а показатель чистого оборотного капитала составил 57,2 млрд рублей по состоянию на 30 сентября 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 сентября:	
	2017	2016
Ярдейское м/р	1'682	1'273
Северо-Русский и Восточно-Тазовский л.у.	1'264	100
Восточно-Таркосалинское м/р	1'181	1'161
Проект «Арктик СПГ 2»	910	581
Юрхаровское м/р	601	496
Инфраструктура для будущих СПГ-проектов <sup>(1)</sup>	580	737
Северо-Обский л.у.	405	12
Прочие	309	1'574
<b>Капитальные затраты</b>	<b>6'932</b>	<b>5'934</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 сентября 2017 и 2016 годов**

Совокупные капитальные затраты в основные средства за три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 г., увеличились на 998 млн рублей (или 16,8%) до 6'932 млн рублей с 5'934 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. В текущем отчетном периоде основная часть наших капитальных вложений относилась к развитию инфраструктуры и разработке нефтяных залежей на Ярудейском месторождении, освоению Северо-Русского и Восточно-Газовского лицензионных участков, продолжающейся разработке нефтяных залежей на Восточно-Таркосалинском месторождении, а также поддержанию добычи на Юрхаровском месторождении. Кроме того, мы продолжили освоение Салмановского (Утреннего) месторождения в рамках реализации проекта «Арктик СПГ 2», а также инвестировали в проект по созданию центра строительства крупнотоннажных морских сооружений в Мурманской области («Кольская верфь»).

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:

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		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>16'222</b>	<b>6'338</b>	<b>155,9%</b>
Минус: приобретение лицензий на право пользования недрами	(6'991)	(404)	н/п
Минус: поступление активов в форме права пользования <sup>(1)</sup>	(2'299)	-	н/п
<b>Капитальные затраты</b>	<b>6'932</b>	<b>5'934</b>	<b>16,8%</b>
Плюс (минус): изменение кредиторской задолженности, капитализация курсовых разниц и прочие корректировки на неденежные статьи	(1'254)	1'274	н/п
<b>Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(2)</sup></b>	<b>5'678</b>	<b>7'208</b>	<b>(21,2%)</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, приобретения дочерних обществ и долей участия в совместных предприятиях.

В августе 2017 года Группа выиграла аукционы на получение лицензий на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородов на участках недр, включающих Штормовое, Верхнетиутейское и Западно-Сеяхинское месторождения (см. раздел «Последние события» выше), и заплатила в совокупности 6'786 млн рублей. Оставшаяся часть платежей за лицензии в сумме 679 млн рублей будет перечислена в октябре 2017 года после государственной регистрации лицензий. Кроме того, в третьем квартале 2017 года мы произвели финальный платеж в сумме 205 млн рублей за выигранный в июне 2017 года аукцион на право пользования недрами Гыданского участка (предоплата в размере 2'057 млн рублей была внесена во втором квартале 2017 года).

В третьем квартале 2016 года 404 млн рублей относились к приобретению права пользования Сядорским лицензионным участком 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 сентября 2017 г. 155'402 млн рублей наших займов (или 93,6% 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 38,3% нашей выручки за три месяца, закончившихся 30 сентября 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 сентября 2017 г. по сравнению с 31 декабря 2016 г. рубль укрепился по отношению к доллару США на 4,4% и обесценился по отношению к евро на 7,3% (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 сентября 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 « <i>Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов</i> », 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