



**ПАО «НОВАТЭК»**

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

**ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2016 И 2015 ГОДОВ**

---

Общие положения .....	3
Краткая информация о Группе.....	3
Последние события .....	4
Основные показатели деятельности .....	7
Основные макроэкономические показатели .....	9
Некоторые факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности.....	10
Текущая экономическая ситуация.....	10
Цены на природный газ.....	11
Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сырую нефть и сжиженный углеводородный газ .....	12
Тарифы на транспортировку.....	14
Налоговая нагрузка и обязательные платежи .....	16
Ключевые показатели операционной деятельности.....	19
Финансовые результаты операционной деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года .....	23
Выручка от реализации .....	24
Операционные расходы .....	28
Прочие операционные прибыли (убытки).....	33
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях .....	34
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.....	36
Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам, и доход (убыток) 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 2016 и 2015 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 2016 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 2015 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 крупнейшим независимым производителем природного газа в России и занимаем одну из лидирующих позиций по объемам доказанных запасов природного газа в Российской Федерации согласно методологиям определения запасов Системы управления нефтегазовыми ресурсами (Petroleum Resources Management System – PRMS) и Комиссии по ценным бумагам и биржам США (Securities and Exchange Commission – SEC).

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

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

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

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

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

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

Значительная часть произведенного нами на Пуровском заводе сжиженного углеводородного газа отгружается по трубопроводу для переработки компанией ООО «СИБУР Тобольск» (ранее – ООО «Тобольск-Нефтехим») 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» предполагает также создание транспортной инфраструктуры, включая 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. В настоящее время в рамках долгосрочных соглашений законтрактовано более 95% объемов СПГ, которые будут произведены в рамках проекта «Ямал СПГ».

## **ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ**

### **Увеличение добывающих и загрузка перерабатывающих мощностей**

В конце 2014 года и первом полугодии 2015 года ООО «СеверЭнергия», совместное предприятие Группы и ПАО «Газпром нефть», и ЗАО «Тернефтегаз», совместное предприятие Группы и «TOTAL S.A.», ввели в эксплуатацию ряд дополнительных мощностей по добыче. В результате существенно увеличилась добыча газового конденсата Группы, что позволило нам полностью загрузить перерабатывающие мощности нашего Комплекса в Усть-Луге (начиная с января 2015 года) и мощности по переработке газового конденсата на нашем Пуровском заводе (начиная с мая 2015 года).

В декабре 2015 года мы начали коммерческую добычу на Ярудейском нефтяном месторождении и уже к концу месяца достигли проектного уровня добычи около 3,5 млн тонн сырой нефти в год. Успешный ввод и выход на проектный уровень добычи на Ярудейском месторождении позволяет нам существенно увеличить добычу сырой нефти и является основным фактором увеличения добычи жидких углеводородов в 2016 году.

### **Увеличение ресурсной базы**

В течение девяти месяцев 2016 года в рамках нашей долгосрочной стратегии развития Группа расширила ресурсную базу, получив права на пользование несколькими участками недр, расположенных на территории ЯНАО.

В апреле 2016 года по результатам аукциона, проведенного Федеральным агентством по недропользованию Российской Федерации, Группа получила право на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородов на Няхартинском лицензионном участке недр федерального значения. Лицензионный участок находится в ЯНАО в непосредственной близости от нашего Юрхаровского месторождения, что позволит нам осваивать новый участок, используя развитую инфраструктуру одного из наших основных добывающих активов. По состоянию на 31 декабря 2015 г. извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации С3+Д составили 215 млрд куб. метров природного газа и более 70 млн тонн жидких углеводородов. Платеж за лицензию составил 1'057 млн рублей.

В апреле 2016 года Группа приобрела 100%-ную долю владения в компании ООО «Евротэк-Юх» за 6 млн рублей. «Евротэк-Юх» является держателем лицензии на геологическое изучение, разведку и добычу углеводородов в пределах Ладертойского участка, расположенного на полуострове Гыдан в ЯНАО. По состоянию на 31 декабря 2015 г. запасы и извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации АВС1+С2+С3 составили около 39 млрд куб. метров природного газа и около 6 млн тонн жидких углеводородов.

В июне 2016 года Группа получила право пользования недрами с целью геологического изучения на Западно-Солпатынском и Нявуяхском участках, граничащих с Ладертойским участком, и Северо-Танамском участке, расположенном в центральной части полуострова Гыдан. По состоянию на 31 декабря 2015 г. совокупные извлекаемые ресурсы этих новых трех участков согласно российской классификации С3+Д составили около 560 млрд куб. метров природного газа и около 57 млн тонн жидких углеводородов.

Мы продолжаем наращивать ресурсную базу на полуострове Гыдан и ведем активное изучение геологического потенциала региона для реализации новых коммерческих проектов. Приобретение четырех новых участков, находящихся в непосредственной близости друг от друга, позволит нам использовать общую инфраструктуру для наиболее эффективного их освоения. В настоящее время мы формируем программу проведения геологоразведочных работ на данных участках.

В сентябре 2016 года по результатам аукциона, проведенного Федеральным агентством по недропользованию Российской Федерации, Группа получила право пользования недрами с целью геологического изучения, разведки и добычи углеводородов на Сядорском участке. Приобретение нового участка, расположенного в северной части полуострова Ямал в ЯНАО, позволяет расширить ресурсную базу Группы для реализации наших будущих проектов. По состоянию на 31 декабря 2015 г. извлекаемые ресурсы участка согласно российской классификации С3+Д составили около 63 млрд куб. метров природного газа и около 19 млн тонн жидких углеводородов. Платеж за лицензию определен на уровне 404 млн рублей.

#### **Реализация проекта «Ямал СПГ»**

В декабре 2015 года «НОВАТЭК» и китайский инвестиционный фонд «Фонд Шелкового Пути» заключили договор купли-продажи о реализации фонду 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ». В марте 2016 года после выполнения отлагательных условий сделка была завершена. В результате сделки доля владения Группы в «Ямале СПГ» снизилась с 60% до 50,1%. Группа продолжает осуществлять совместный контроль в отношении «Ямала СПГ» и, соответственно, признавать его как совместное предприятие. Вхождение «Фонда Шелкового Пути» в проект «Ямал СПГ» является важным шагом в успешной реализации долгосрочной стратегии развития проекта.

Во втором квартале 2016 года «Ямал СПГ» подписал кредитные договоры с рядом российских и зарубежных банков на получение проектного финансирования на общую сумму 12,9 млрд евро и 9,8 млрд юаней сроком на 15 лет. Подписание данных кредитных договоров способствует плановому финансированию проекта и его дальнейшей успешной реализации.

#### **Освоение рынка СПГ**

В июле 2016 года «НОВАТЭК» через свое 100%-ное дочернее общество «Novatek Gas & Power GmbH» осуществил первую трейдинговую операцию по покупке и продаже сжиженного природного газа на спотовом рынке. Партия сжиженного природного газа была приобретена в Республике Тринидад и Тобаго и поставлена в Чили. Данная операция позволила Группе приобрести опыт торговли СПГ и будет способствовать успешному выходу на международный рынок СПГ. Финансовый результат от операции по покупке и продаже СПГ отражен по статье «*Прочие операционные прибыли (убытки)*».

### **Зарубежные проекты**

В сентябре 2016 года Группа и итальянская нефтегазовая компания «Eni» (далее – «Концессионеры») через свои 100%-ные дочерние общества заключили концессионное соглашение с Правительством Черногории на разведку и добычу углеводородов на четырех шельфовых блоках в Адриатическом море (далее – «Концессионное соглашение»). Доля участия каждого Концессионера составляет 50%, оператором является «Eni».

Согласно Концессионному соглашению Концессионеры на стадии геологоразведки обязуются провести 3D-сейсморазведочные работы и пробурить несколько разведочных скважин в течение 7 лет. В настоящее время Концессионерами ведется подготовка к проведению геологоразведочных работ, к которым планируется приступить в начале 2017 года.

Участие в Концессионном соглашении способствует расширению возможности Группы по реализации будущих зарубежных совместных проектов, а также позволяет нам получить опыт работы на шельфовых проектах.

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

млн рублей, если не указано иное	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
<b>Финансовые показатели</b>			
Выручка от реализации <sup>(1)</sup>	126'483	117'367	7,8%
Операционные расходы	(93'458)	(85'096)	9,8%
ЕВИТДА нормализованная <sup>(2),(3)</sup>	57'726	52'579	9,8%
Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованные <sup>(3)</sup>	36'494	(13'405)	н/п
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная <sup>(3)</sup> без учета эффекта от курсовых разниц	31'236	31'904	(2,1%)
Прибыль (убыток) на акцию нормализованные <sup>(3)</sup> (в рублях)	12,09	(4,44)	н/п
Прибыль на акцию нормализованная <sup>(3)</sup> без учета эффекта от курсовых разниц (в рублях)	10,35	10,56	(2,0%)
Чистый долг <sup>(4)</sup>	200'412	258'212	(22,4%)
<b>Объем добычи <sup>(5)</sup></b>			
Добыча углеводородов (млн бнэ)	131,5	131,8	(0,2%)
Среднесуточная добыча (млн бнэ в сутки)	1,43	1,43	н/п
<b>Объем реализации</b>			
Объем реализации природного газа (млн куб. метров)	14'456	14'272	1,3%
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'157	251	361,0%
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	994	979	1,5%
Объем реализации стабильного газового конденсата (тыс. тонн)	715	975	(26,7%)
Объем реализации сжиженного углеводородного газа (тыс. тонн)	660	632	4,4%
Объем реализации прочих продуктов переработки газового конденсата (тыс. тонн) <sup>(6)</sup>	653	634	3,0%
<b>Движение денежных средств</b>			
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности <sup>(7)</sup>	42'795	16'772	155,2%
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(8)</sup>	7'716	12'198	(36,7%)
Свободный денежный поток <sup>(7),(9)</sup>	35'079	4'574	н/п

<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 выбытия долей владения в совместных предприятиях.

<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). Без учета данного эффекта чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, и свободный денежный поток увеличились на 21,1 млрд (или 126%) и 25,6 млрд рублей (в 6,6 раз) соответственно.

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

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

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов**

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

В третьем квартале 2015 года в результате обесценения российского рубля по отношению к доллару США и евро на 19% и 21% соответственно мы отразили значительные неденежные отрицательные курсовые разницы. Эти убытки в основном относились к займам нашего совместного предприятия «Ямал СПГ», деноминированным в долларах США и евро. Мы полагаем, что эффект от колебания иностранной валюты, возникающий в отношении заемных средств «Ямала СПГ», будет полностью нивелирован выручкой, деноминированной в иностранной валюте, поскольку после начала коммерческой добычи весь объем СПГ будет поставляться на международные рынки. В отчетном периоде 2016 года эффект от неденежных курсовых разниц был менее значительным.

Без учета эффекта от выбытия долей владения в совместных предприятиях и эффекта от курсовых разниц, прибыль Группы, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», практически не изменилась и составила 31'236 млн рублей по сравнению с 31'904 млн рублей в отчетном периоде прошлого года.

Расчет показателей EBITDA и EBITDA нормализованная представлен ниже:

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
<b>Прибыль (убыток)</b>	<b>37'950</b>	<b>(12'411)</b>	<b>н/п</b>
Износ, истощение и амортизация	10'233	4'883	109,6%
Сторнирование расходов (расходы) по обесценению активов, нетто	(6)	(16)	(62,5%)
Убыток (прибыль) от изменения справедливой стоимости производных товарных финансовых инструментов	(126)	(176)	(28,4%)
Расходы (доходы) от финансовой деятельности	(1'101)	6'174	н/п
Расходы по налогу на прибыль	6'284	4'942	27,2%
Доля в убытке (прибыли) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	(9'401)	34'713	н/п
<b>EBITDA дочерних обществ</b>	<b>43'833</b>	<b>38'109</b>	<b>15,0%</b>
Доля в EBITDA совместных предприятий	13'893	15'459	(10,1%)
<b>EBITDA</b>	<b>57'726</b>	<b>53'568</b>	<b>7,8%</b>
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	(989)	н/п
<b>EBITDA нормализованная</b>	<b>57'726</b>	<b>52'579</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBITDA дочерних обществ нормализованная</b>	<b>43'833</b>	<b>37'120</b>	<b>18,1%</b>



**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

**ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

Обменный курс, рублей за одну единицу иностранной валюты <sup>(1)</sup>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
<b>Доллар США</b>			
Средний за период	64,62	62,98	2,6%
На начало периода	64,26	55,52	15,7%
На конец периода	63,16	66,24	(4,6%)
Обесценение (укрепление) рубля к доллару США	(1,7%)	19,3%	н/п
<b>Евро</b>			
Средний за период	72,15	70,11	2,9%
На начало периода	71,21	61,52	15,8%
На конец периода	70,88	74,58	(5,0%)
Обесценение (укрепление) рубля к евро	(0,5%)	21,2%	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 %
	2016	2015	
<b>Мировые цены на нефть <sup>(2)</sup></b>			
Нефть «Брент», долл. США за баррель	45,9	50,5	(9,1%)
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	44,0	49,6	(11,3%)
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'843	3'124	(9,0%)
<b>Мировые цены на нефть за вычетом экспортных пошлин <sup>(3)</sup></b>			
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	31,8	32,0	(0,6%)
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'055	2'015	2,0%
<b>Мировые цены на нефтепродукты <sup>(4)</sup> и сжиженный углеводородный газ <sup>(5)</sup>, долл. США за тонну</b>			
Нафта Japan	389	462	(15,8%)
Нафта CIF NWE	382	431	(11,4%)
Керосин Jet	437	503	(13,1%)
Газойл Gasoil	409	480	(14,8%)
Мазут Fuel Oil	249	253	(1,6%)
Сжиженный углеводородный газ	326	352	(7,4%)
<b>Экспортные пошлины, долл. США за тонну <sup>(6)</sup></b>			
Сырая нефть, стабильный газовый конденсат	88,7	128,5	(31,0%)
Нафта	62,9	109,2	(42,4%)
Керосин, газойл	35,4	61,6	(42,5%)
Мазут	72,7	97,6	(25,5%)
Сжиженный углеводородный газ	0,0	0,0	н/п

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

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

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

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

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

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

### **Текущая экономическая ситуация**

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

С 2014 года российская экономика проявляет признаки ослабления, которые стали особенно явными в четвертом квартале 2014 года: значительное обесценение российского рубля, снижение ВВП, существенное увеличение ключевых ставок финансирования Центрального Банка Российской Федерации, рост инфляции и прочие факторы. Экономическую ситуацию в России также ухудшило стремительное падение котировок нефти на международных рынках. В результате в январе и феврале 2015 года агентства Standard & Poor's (S&P) и Moody's понизили суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации, а также произвели соответствующие понижающие поправки к кредитным рейтингам российских эмитентов, включая «НОВАТЭК». Мы категорически не согласны с позицией S&P и Moody's относительно нашего кредитного рейтинга, потому что мы показываем высокие операционные результаты и имеем хорошие возможности генерировать денежные потоки для поддержания нашей ликвидности.

В 2015 году и в течение девяти месяцев 2016 года наблюдалось постепенное снижение ключевой ставки финансирования Центрального Банка Российской Федерации. В то же время курс российского рубля по отношению к мировым валютам и котировки на сырьевые товары на международных рынках оставались волатильными. Волатильность мировых цен на сырьевые товары продолжает оказывать значительное влияние на финансовые и операционные результаты компаний нефтегазовой отрасли во всем мире. Ожидается, что текущая макроэкономическая ситуация останется нестабильной на протяжении 2016 года, так как текущее предложение сырой нефти превышает мировой спрос. 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. Мы не ожидаем какого-либо обесценения или выбытия активов в результате более низких котировок на сырьевые товары.

В июне 2016 года Великобритания провела референдум, на котором проголосовала за выход страны из Европейского Союза. Это событие вызвало дополнительную экономическую и политическую нестабильность, а также существенную волатильность на мировом финансовом рынке.

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 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.

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**

Цены, по которым Группа может реализовывать природный газ на внутреннем рынке, существенно зависят от цен, устанавливаемых 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 первом полугодии 2015 года Регулятором являлась Федеральная служба по тарифам (далее – «ФСТ»). В июле 2015 года Указом Президента Российской Федерации ФСТ была упразднена и ее функции переданы Федеральной антимонопольной службе.

С 1 июля 2015 г. оптовые цены на природный газ на внутреннем рынке для всех категорий потребителей (кроме населения) были увеличены Регулятором на 7,5% и оставались неизменными до конца третьего квартала 2016 года.

В мае 2016 года Министерство экономического развития Российской Федерации опубликовало *«Сценарные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов»* (далее – *«Параметры прогноза социально-экономического развития на 2017-2019 годы»*), согласно которым предполагалось увеличивать оптовые цены на природный газ для всех категорий потребителей (кроме населения) в 2016-2019 годах в среднем на 2,0% с 1 июля каждого года. На дату выпуска данного отчета отсутствовала информация о фактической дате и размере индексации оптовых цен на природный газ для всех категорий потребителей (кроме населения) в 2016 году. 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 2016 г., наши средние цены реализации природного газа конечным потребителям уменьшились на 4,1% в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более близкие к месту добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Изменение географии поставок также оказало влияние на снижение удельного расхода на транспортировку на 5,3%. В результате средняя цена реализации природного газа конечным потребителям за вычетом транспортировки уменьшилась в меньшей степени, на 3,2%.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

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

рублей за тыс. куб. метров	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Средняя цена реализации газа конечным потребителям <sup>(1)</sup>	3'693	3'849	(4,1%)
Средний расход на транспортировку газа конечным потребителям	(1'438)	(1'519)	(5,3%)
Средняя цена реализации газа конечным потребителям за вычетом транспортировки	2'256	2'331	(3,2%)
Средняя цена реализации газа трейдерам на точке врезки	2'051	2'051	0,0%
<b>Общая средняя цена реализации газа за вычетом транспортировки</b>	<b>2'241</b>	<b>2'314</b>	<b>(3,2%)</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 2016 и 2015 годов**

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

<i>рублей или долл. США за тонну</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 сентября:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
<b>Стабильный газовый конденсат</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	401	388	3,4%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	314	267	17,6%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	20'346	16'547	23,0%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	15'105	14'063	7,4%
<b>Нафта</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	406	454	(10,6%)
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	345	342	0,9%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	22'302	20'429	9,2%
<b>Прочие продукты переработки газового конденсата</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	402	458	(12,2%)
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	352	380	(7,4%)
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	22'738	23'247	(2,2%)
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	18'656	18'930	(1,4%)
<b>Сырая нефть</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	316	342	(7,6%)
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	228	225	1,3%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	14'768	14'229	3,8%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	13'558	13'557	0,0%
<b>Сжиженный углеводородный газ</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	547	515	6,2%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	392	396	(1,0%)
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	25'346	24'912	1,7%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	9'522	11'932	(20,2%)

<sup>(1)</sup> Для операций в польских злотых цена в доллары США переведена из рублей по среднему курсу за период.

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

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наши средние экспортные контрактные цены реализации продуктов переработки стабильного газового конденсата и сырой нефти снизились преимущественно в результате снижения цен на соответствующие продукты на международных рынках, используемых в качестве основы для ценообразования (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше). Динамика наших цен реализации стабильного газового конденсата на протяжении каждого отчетного периода также отражала тенденцию изменения соответствующих мировых цен. Однако вследствие неравномерного распределения объемов внутри периодов и высокой волатильности цен на международных рынках, наша средневзвешенная экспортная контрактная цена на стабильный газовый конденсат за третий квартал 2016 года несколько выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Существенное уменьшение средних экспортных пошлин на жидкие углеводороды (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше), а также рост среднего курса доллара США к рублю на 2,6% за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, оказали положительное влияние на динамику наших средних чистых экспортных цен реализации. В результате наши чистые средние экспортные цены реализации жидких углеводородов в рублевом выражении по всем продуктам либо выросли, либо практически не изменились.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши средние цены реализации стабильного газового конденсата, продуктов его переработки и сырой нефти на внутреннем рынке изменились незначительно по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате соответствующей динамики изменения мировых цен на нефть за вычетом экспортных пошлин в рублевом выражении, а также в связи с особенностями ценообразования каждого продукта на внутреннем рынке (временной лаг мировых цен на нефть и ставок экспортных пошлин при формировании цены, установление цен на основании отдельных соглашений для некоторых поставок и прочее).

#### *Сжиженный углеводородный газ*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наша средняя экспортная контрактная цена реализации сжиженного углеводородного газа увеличилась в результате изменения географии поставок (увеличения доли поставок в Польшу, контрактная цена реализации в которой выше контрактных цен при реализации в другие страны в соответствии с условиями поставок), а также неравномерного распределения объемов внутри отчетных периодов. При этом в результате увеличения доли поставок, облагаемых акцизом и топливным налогом в Польше (см. раздел «*Налоговая нагрузка и обязательные платежи*» ниже), наши чистые экспортные цены реализации сжиженного углеводородного газа практически не изменились.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., средняя цена реализации нашего сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Уменьшение средней цены было преимущественно обусловлено снижением цен на сжиженный углеводородный газ на международных рынках и ростом тарифов на транспортировку, так как эти показатели являются основной для ценообразования некоторых видов поставок сжиженного углеводородного газа.

#### **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».

С 1 июля 2015 г. средний размер тарифов на транспортировку природного газа по магистральным газопроводам был увеличен на 2,0% и не изменялся до конца третьего квартала 2016 года. Ставка по перемещению составляет 13,04 рублей (без НДС) за тыс. куб. метров на 100 км, а ставка за пользование магистральным газопроводом находится в диапазоне от 62,57 до 2'014,16 рублей (без НДС) за тыс. куб. метров.

Согласно Параметрам прогноза социально-экономического развития на 2017-2019 годы, подготовленным Министерством экономического развития Российской Федерации и опубликованным в мае 2016 года, рост тарифов на транспортировку природного газа для независимых производителей в 2016-2019 годах должен соответствовать росту оптовых цен на газ – в среднем на 2,0% с 1 июля каждого года (см. раздел «Цены на природный газ» выше). С 1 июля 2016 г. тариф на транспортировку природного газа не был проиндексирован, и на дату данного отчета отсутствовала информация о фактической 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 1 января 2015 г. Регулятор увеличил тарифы на грузовые железнодорожные перевозки всех видов углеводородов на 10% и до конца 2015 года тарифы не менялись. С 3 января 2016 г. Регулятор дополнительно увеличил тарифы на грузовые железнодорожные перевозки всех видов углеводородов на 9%.

В 2015 году и в течение девяти месяцев 2016 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 (только в 2016 году). 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 ОАО «АК «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 2015 г. тарифы на транспортировку сырой нефти по сети магистральных нефтепроводов по территории Российской Федерации были проиндексированы в среднем на 6,75% и не менялись до конца 2015 года. С 1 января 2016 г. тарифы на транспортировку сырой нефти были проиндексированы в среднем на 5,76% относительно 2015 года и оставались неизменными до конца третьего квартала 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 НДПИ на газовый конденсат умножается на корректирующий коэффициент, а при определении ставки НДПИ на природный газ также учитывается показатель, характеризующий расходы на транспортировку природного газа (в 2015 и 2016 годах этот показатель принимается равным нулю и не влияет 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.

Величина корректирующего коэффициента для расчета ставки НДПИ на газовый конденсат установлена в размере 4,4, 5,5 и 6,5 на 2015, 2016 и 2017 года соответственно. Таким образом, корректирующий коэффициент был увеличен на 25,0% с 1 января 2016 г. (с 1 января 2017 г. должен быть дополнительно увеличен на 18,2% относительно 2016 года).



*Налог на добычу полезных ископаемых – сырая нефть*

Ставка НДС на сырую нефть рассчитывается путем умножения базового значения ставки НДС на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть, и уменьшения полученного произведения на величину показателя, характеризующего особенности добычи нефти. Базовая ставка налога на добычу сырой нефти на 2015 год установлена в размере 766 рублей за тонну и с 1 января 2016 г. увеличена до 857 рублей за тонну. С 1 января 2017 г. базовая ставка составит 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. В 2016 году ставка НДС в отношении сырой нефти, добытой на вышеперечисленных месторождениях, рассчитывается исходя из эффективной ставки в размере 298 рублей за тонну (увеличена на 26,3% относительно 2015 года), умноженной на коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть. С 1 января 2017 г. эффективная ставка составит 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).

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 2015 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) установленный процент должен был быть снижен до 36% с 1 января 2016 г. и до 30% с 1 января 2017 г. Однако в целях увеличения бюджетных доходов в 2016 году в условиях ожидаемой низкой цены на нефть в ноябре 2015 года Правительство Российской Федерации приняло решение не корректировать на 2016 год формулу расчета ставки вывозной таможенной пошлины на сырую нефть и сохранить установленный процент на уровне 2015 года (42%).

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>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017 и далее</b>
Нафта	85%	71%	55%
Керосин	48%	40%	30%
Газойл	48%	40%	30%
Мазут	76%	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).

## ПАО «НОВАТЭК»

### Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

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 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 2015 и 2016 годах не менялись и составляют 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, не менялись и 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 2015 и 2016 годы:

	2015 год		2016 год	
	База, тыс. рублей	Ставка, %	База, тыс. рублей	Ставка, %
Пенсионный фонд Российской Федерации	до 711 свыше 711	22,0% 10,0%	до 796 свыше 796	22,0% 10,0%
Федеральный фонд обязательного медицинского страхования	Без ограничений	5,1%	Без ограничений	5,1%
Фонд социального страхования Российской Федерации	до 670 свыше 670	2,9% 0,0%	до 718 свыше 718	2,9% 0,0%

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### Объемы добычи и реализации углеводородов

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общий объем реализации природного газа увеличился на 184 млн куб. метров (или 1,3%), что было обусловлено главным образом продажами дополнительного объема трейдерам и соответствующим уменьшением остатков природного газа по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. 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 вводом Ярудейского месторождения и дополнительных мощностей по увеличению эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ханчейском месторождении.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., объем реализации жидких углеводородов значительно увеличился на 709 тыс. тонн (или 20,4%) преимущественно за счет начала коммерческой добычи сырой нефти на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года.

#### *Объем добычи природного газа*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общий объем добытого нами природного газа (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 866 млн куб. метров (или 5,1%) до 16'195 млн куб. метров с 17'061 млн куб. метров в аналогичном периоде 2015 года.

<i>млн куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Юрхаровское м/р	8'092	8'743	(7,4%)
Восточно-Таркосалинское м/р	1'987	2'136	(7,0%)
Ханчейское м/р	645	597	8,0%
Прочие м/р	580	392	48,0%
<b>Итого добыча природного газа в дочерних обществах</b>	<b>11'304</b>	<b>11'868</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	3'370	3'613	(6,7%)
«Нортгаз»	1'219	1'297	(6,0%)
«Тернефтегаз»	302	283	6,7%
<b>Итого доля Группы в добыче природного газа совместных предприятий</b>	<b>4'891</b>	<b>5'193</b>	<b>(5,8%)</b>
<b>Итого добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>16'195</b>	<b>17'061</b>	<b>(5,1%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., объем добычи природного газа на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском и Восточно-Таркосалинском), а также в «Нортгазе» и на Самбургском месторождении «СеверЭнергии» снизился преимущественно в результате естественного снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах. Снижение добычи было частично компенсировано вводом Ярудейского месторождения в декабре 2015 года, а также дополнительных мощностей по увеличению эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ханчейском месторождении в августе 2015 года.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов***Объем реализации природного газа*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общий объем реализации природного газа увеличился на 184 млн куб. метров (или 1,3%) до 14'456 млн куб. метров с 14'272 млн куб. метров в аналогичном периоде 2015 года.

<i>млн куб. метров</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 сентября:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
Добыча в дочерних обществах	11'304	11'868	(4,8%)
Покупка у совместных предприятий Группы	1'812	1'851	(2,1%)
Прочие покупки	2'174	1'699	28,0%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>15'290</b>	<b>15'418</b>	<b>(0,8%)</b>
Расходы на собственные нужды <sup>(1)</sup>	(33)	(50)	(34,0%)
Уменьшение (увеличение) остатка в ГТС, подземных хранилищах и собственных трубопроводах	(801)	(1'096)	(26,9%)
<b>Итого объем реализации природного газа</b>	<b>14'456</b>	<b>14'272</b>	<b>1,3%</b>
<i>Конечным потребителям</i>	<i>13'445</i>	<i>13'435</i>	<i>0,1%</i>
<i>Трейдерам на точке врезки</i>	<i>1'011</i>	<i>837</i>	<i>20,8%</i>

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

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., покупки природного газа у наших совместных предприятий практически не изменились и составили 1'812 млн куб. метров по сравнению с 1'851 млн куб. метров в аналогичном периоде 2015 года.

Прочие покупки природного газа увеличились на 475 млн куб. метров (или 28,0%) до 2'174 млн куб. метров с 1'699 млн куб. метров в аналогичном периоде 2015 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 2016 г. наш остаток природного газа в ГТС, подземных хранилищах и собственных газопроводах составил 2'495 млн куб. метров, увеличившись за квартал на 801 млн куб. метров по сравнению с увеличением на 1'096 млн куб. метров в аналогичном периоде 2015 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 2016 и 2015 годов**

*Объем добычи жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общий объем добытых нами жидких углеводородов (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) увеличился на 714 тыс. тонн (или 30,4%) до 3'060 тыс. тонн с 2'346 тыс. тонн в аналогичном периоде 2015 года.

<i>тыс. тонн</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Ярудейское м/р	896	-	н/п
Юрхаровское м/р	431	520	(17,1%)
Восточно-Таркосалинское м/р	336	325	3,4%
Ханчейское м/р	93	91	2,2%
Прочие м/р	28	33	(15,2%)
<b>Итого добыча жидких углеводородов в дочерних обществах</b>	<b>1'784</b>	<b>969</b>	<b>84,1%</b>
<i>в т.ч. сырая нефть</i>	<i>1'204</i>	<i>298</i>	<i>304,0%</i>
<i>в т.ч. газовый конденсат</i>	<i>580</i>	<i>671</i>	<i>(13,6%)</i>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	1'046	1'127	(7,2%)
«Нортгаз»	122	148	(17,6%)
«Тернефтегаз»	108	102	5,9%
<b>Итого доля Группы в добыче жидких углеводородов совместных предприятий</b>	<b>1'276</b>	<b>1'377</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Итого добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>3'060</b>	<b>2'346</b>	<b>30,4%</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы существенно увеличили добычу сырой нефти преимущественно в результате начала коммерческой добычи на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года и выхода на проектный уровень добычи к концу месяца (см. раздел «*Последние события*» выше). При этом добыча газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском и Восточно-Таркосалинском), а также на месторождениях «СеверЭнергии» и «Нортгаза» уменьшилась в связи с естественным снижением содержания газового конденсата в результате снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов**

*Объем реализации жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общий объем реализации жидких углеводородов увеличился на 709 тыс. тонн (или 20,4%) до 4'183 тыс. тонн с 3'474 тыс. тонн в аналогичном периоде 2015 года преимущественно за счет роста добычи сырой нефти в наших дочерних обществах.

<i>тыс. тонн</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Добыча в дочерних обществах	1'784	969	84,1%
Покупка у совместных предприятий Группы	2'382	2'555	(6,8%)
Прочие покупки	42	37	13,5%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>4'208</b>	<b>3'561</b>	<b>18,2%</b>
Потери <sup>(1)</sup> и расходы на собственные нужды <sup>(2)</sup>	(69)	(67)	3,0%
Уменьшение (увеличение) остатка	44	(20)	н/п
<b>Итого объем реализации жидких углеводородов</b>	<b>4'183</b>	<b>3'474</b>	<b>20,4%</b>
<i>Нафта на экспорт</i>	994	979	1,5%
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на экспорт</i>	627	616	1,8%
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на внутренний рынок</i>	26	18	44,4%
<b>Итого продукты переработки газового конденсата</b>	<b>1'647</b>	<b>1'613</b>	<b>2,1%</b>
<i>Сырая нефть на экспорт</i>	370	108	242,6%
<i>Сырая нефть на внутренний рынок</i>	787	143	н/п
<b>Итого сырая нефть</b>	<b>1'157</b>	<b>251</b>	<b>361,0%</b>
<i>Стабильный газовый конденсат на экспорт</i>	340	607	(44,0%)
<i>Стабильный газовый конденсат на внутренний рынок</i>	375	368	1,9%
<b>Итого стабильный газовый конденсат</b>	<b>715</b>	<b>975</b>	<b>(26,7%)</b>
<i>Сжиженный углеводородный газ на экспорт</i>	126	138	(8,7%)
<i>Сжиженный углеводородный газ на внутренний рынок</i>	534	494	8,1%
<b>Итого сжиженный углеводородный газ</b>	<b>660</b>	<b>632</b>	<b>4,4%</b>
<i>Прочие нефтепродукты на внутренний рынок</i>	4	3	33,3%
<b>Итого прочие нефтепродукты</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>33,3%</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.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши покупки жидких углеводородов у совместных предприятий снизились на 173 тыс. тонн (или 6,8%) вследствие уменьшения покупок газового конденсата у «СеверЭнергии» и «Нортгаза» в результате естественного снижения содержания газового конденсата на месторождениях (см. «Объем добычи жидких углеводородов» выше).

Объемы реализации керосина, газойла и мазута, полученные в результате переработки стабильного газового конденсата, отражены по статьям «Прочие продукты переработки газового конденсата на экспорт» и «Прочие продукты переработки газового конденсата на внутренний рынок».

В отчетном периоде 2016 года наши остатки жидких углеводородов уменьшились на 44 тыс. тонн до 626 тыс. тонн по состоянию на 30 сентября 2016 г. по сравнению с увеличением остатков на 20 тыс. тонн до 831 тыс. тонн в аналогичном периоде 2015 года. Остатки наших жидких углеводородов могут изменяться от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки стабильного газового конденсата и продуктов его переработки (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 2016 и 2015 годов

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2016 ГОДА, ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ 2015 ГОДА**

Следующая таблица с дальнейшими пояснениями к ней представляет собой свод консолидированных результатов операционной деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг. Для всех показателей в каждой строке таблицы показан процент от общей выручки.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:			
	2016	% от общей выручки	2015	% от общей выручки
<b>Выручка от реализации <sup>(1)</sup></b>	<b>126'483</b>	<b>100,0%</b>	<b>117'367</b>	<b>100,0%</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация природного газа	51'733	40,9%	53'425	45,5%
реализация жидких углеводородов	74'034	58,5%	62'787	53,5%
Операционные расходы	(93'458)	(73,9%)	(85'096)	(72,5%)
Прочие операционные прибыли (убытки)	707	0,6%	158	0,1%
<b>Прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения</b>	<b>33'732</b>	<b>26,7%</b>	<b>32'429</b>	<b>27,6%</b>
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	n/n	989	0,9%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>33'732</b>	<b>26,7%</b>	<b>33'418</b>	<b>28,5%</b>
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	1'101	0,9%	(6'174)	(5,3%)
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	9'401	7,4%	(34'713)	(29,6%)
<b>Прибыль (убыток) до налога на прибыль</b>	<b>44'234</b>	<b>35,0%</b>	<b>(7'469)</b>	<b>(6,4%)</b>
Расходы по налогу на прибыль	(6'284)	(5,0%)	(4'942)	(4,2%)
<b>Прибыль (убыток)</b>	<b>37'950</b>	<b>30,0%</b>	<b>(12'411)</b>	<b>(10,6%)</b>
Минус: прибыль (убыток), относящиеся к неконтролирующим акционерам дочерних обществ	(1'456)	(1,1%)	(5)	(0,0%)
<b>Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>36'494</b>	<b>28,9%</b>	<b>(12'416)</b>	<b>(10,6%)</b>
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная, без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>31'236</b>	<b>24,7%</b>	<b>31'904</b>	<b>27,2%</b>

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

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 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 2016 и 2015 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %	Изменение <sup>(1)</sup>		
	2016	2015		Всего	За счет объема <sup>(2)</sup>	За счет цены <sup>(3)</sup>
<b>Выручка от реализации природного газа</b>	<b>51'733</b>	<b>53'425</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(1'692)</b>	<b>396</b>	<b>(2'088)</b>
<i>Конечным потребителям</i>	49'659	51'708	(4,0%)	(2'049)	39	(2'088)
<i>Трейдерам на точке врезки</i>	2'074	1'717	20,8%	357	357	-
<b>Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата</b>	<b>36'894</b>	<b>34'644</b>	<b>6,5%</b>	<b>2'250</b>	<b>731</b>	<b>1'519</b>
<i>Экспорт – нефтя</i>	22'164	19'993	10,9%	2'171	309	1'862
<i>Экспорт – прочие продукты переработки</i>	14'246	14'310	(0,4%)	(64)	272	(336)
<i>Внутренний рынок – прочие продукты переработки</i>	484	341	41,9%	143	150	(7)
<b>Выручка от реализации сырой нефти</b>	<b>16'139</b>	<b>3'473</b>	<b>364,7%</b>	<b>12'666</b>	<b>12'467</b>	<b>199</b>
<i>Экспорт</i>	5'461	1'535	255,8%	3'926	3'727	199
<i>Внутренний рынок</i>	10'678	1'938	n/n	8'740	8'740	-
<b>Выручка от реализации стабильного газового конденсата</b>	<b>12'588</b>	<b>15'213</b>	<b>(17,3%)</b>	<b>(2'625)</b>	<b>(4'305)</b>	<b>1'680</b>
<i>Экспорт</i>	6'905	10'041	(31,2%)	(3'136)	(4'424)	1'288
<i>Внутренний рынок</i>	5'683	5'172	9,9%	511	119	392
<b>Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа</b>	<b>8'268</b>	<b>9'337</b>	<b>(11,4%)</b>	<b>(1'069)</b>	<b>165</b>	<b>(1'234)</b>
<i>Экспорт</i>	3'182	3'445	(7,6%)	(263)	(318)	55
<i>Внутренний рынок</i>	5'086	5'892	(13,7%)	(806)	483	(1'289)
<b>Выручка от реализации прочих продуктов</b>	<b>145</b>	<b>120</b>	<b>20,8%</b>	<b>25</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
<i>Внутренний рынок</i>	145	120	20,8%	25	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации нефти и газа</b>	<b>125'767</b>	<b>116'212</b>	<b>8,2%</b>	<b>9'555</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
Прочая выручка	716	1'155	(38,0%)	(439)	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации</b>	<b>126'483</b>	<b>117'367</b>	<b>7,8%</b>	<b>9'116</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>

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

<sup>(2)</sup> Величина изменения общей выручки за счет изменения объемов реализации рассчитывается как произведение объема реализации за отчетный период прошлого года и изменения средних цен реализации по продуктам и направлениям реализации.

<sup>(3)</sup> Величина изменения общей выручки за счет изменения средних цен реализации рассчитывается как произведение средней цены реализации за текущий период и изменения объемов реализации по продуктам и направлениям реализации.



*Выручка от реализации природного газа*

Выручка от реализации природного газа уменьшилась на 1'692 млн рублей (или 3,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате снижения наших средних цен реализации на 4,4%, что было частично компенсировано увеличением объемов реализации на 1,3%. Снижение наших средних цен реализации произошло в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более близкие к месту добычи регионы, а также увеличения доли трейдеров в общем объеме реализации с 5,9% до 7,0%, цена реализации которым ниже цены реализации конечным потребителям (см. раздел «Цены на природный газ» выше). Вследствие изменения географии поставок и увеличения доли трейдеров наши расходы на транспортировку природного газа также снизились – на общую сумму 1'063 млн рублей (или 5,2%), таким образом компенсировав большую часть снижения выручки.

*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 2016 г., наша выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата увеличилась на 2'250 млн рублей (или 6,5%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате роста средних чистых экспортных цен реализации нефти в рублевом выражении и, в меньшей степени, увеличения объемов реализации.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наша выручка от реализации нефти увеличилась на 2'171 млн рублей (или 10,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года за счет увеличения средних чистых экспортных цен реализации в рублевом выражении, а также в результате роста объемов реализации (на 1,5%). За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг., мы экспортировали 994 тыс. и 979 тыс. тонн нефти соответственно. Практически весь объем нефти был реализован на рынки стран АТР, Европы и Северной Америки. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 1'873 рубля за тонну (или 9,2%) до 22'302 рублей за тонну (CFR, CIF, DES и FOB) с 20'429 рублей за тонну (CFR, CIF, DES, DAP и FOB) в аналогичном периоде 2015 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 2016 г., наша выручка от реализации керосина, газойла и мазута на внутреннем и международном рынках осталась практически неизменной (уменьшилась на 79 млн рублей или 0,5%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг., мы экспортировали в совокупности 627 тыс. и 616 тыс. тонн этих продуктов на рынки стран Европы или 96,0% и 97,2% от общего объема реализации (на внутреннем и международном рынках) соответственно. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) уменьшилась на 509 рублей за тонну (или 2,2%) до 22'738 рублей за тонну (CIF, DES и FOB) с 23'247 рублей за тонну (CIF, FOB и DES) в аналогичном периоде 2015 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 2016 г., выручка от реализации сырой нефти значительно увеличилась на 12'666 млн рублей (в 4,6 раза) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате существенного увеличения объемов реализации. Наши объемы реализации сырой нефти увеличились на 906 тыс. тонн (в 4,6 раза) до 1'157 тыс. тонн с 251 тыс. тонн в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате начала коммерческой добычи сырой нефти на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года и выхода на проектный уровень добычи к концу месяца.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы реализовали на внутреннем рынке 787 тыс. тонн сырой нефти (или 68,0% от общего объема реализации сырой нефти) по средней цене 13'558 рублей за тонну (без НДС). При этом средняя цена реализации практически не изменилась относительно третьего квартала 2015 года.

Оставшиеся 370 тыс. тонн сырой нефти (или 32,0% от общего объема реализации) были реализованы на рынках стран АТР, Европы и Северной Америки по средней чистой цене 14'768 рублей за тонну (FOB, без экспортных пошлин), что представляет собой увеличение на 539 рублей за тонну (или 3,8%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 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 2016 г., наша выручка от реализации стабильного газового конденсата уменьшилась на 2'625 млн рублей (или 17,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате снижения объемов реализации на экспорт (см. раздел «*Объемы добычи и реализации углеводородов*» выше), что было частично компенсировано ростом средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы реализовали 340 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 47,6% от общего объема реализации) по сравнению с 607 тыс. тонн (или 62,3%) в аналогичном периоде 2015 года на рынки стран АТР и Европы. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 3'799 рублей за тонну (или 23,0%) до 20'346 рублей за тонну (CFR и DAP) с 16'547 рублей за тонну (CFR, DAP, CIF и DES) (см. раздел «*Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть*» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы реализовали 375 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 52,4% от общего объема реализации) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 368 тыс. тонн (или 37,7%) в аналогичном периоде 2015 года. Наша средняя цена реализации стабильного газового конденсата на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., составила 15'105 рублей за тонну (без НДС), увеличившись на 1'042 рубля за тонну (или 7,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 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 2016 г., наша выручка от реализации сжиженного углеводородного газа уменьшилась на 1'069 млн рублей (или 11,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате снижения средних цен реализации на внутреннем рынке (см. раздел «*Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть*» выше), что было частично компенсировано ростом общего объема реализации.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы реализовали на экспорт 126 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 19,1% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) по сравнению с реализацией 138 тыс. тонн (или 21,8%) в аналогичном периоде 2015 года. При этом наша средняя чистая цена реализации сжиженного углеводородного газа на экспорт (без пошлин, акцизов и топливного налога) увеличилась на 434 рубля за тонну (или 1,7%).

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 отчетных периодах мы реализовали на рынок Польши.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы реализовали 534 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 80,9% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 494 тыс. тонн (или 78,2%) в аналогичном периоде 2015 года. При этом наша средняя цена реализации сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., составила 9'522 рубля за тонну, уменьшившись на 2'410 рублей за тонну (или 20,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 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 2016 г., наша выручка от реализации прочих продуктов увеличилась на 25 млн рублей (или 20,8%) до 145 млн рублей со 120 млн рублей в аналогичном периоде 2015 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 2016 г., прочая выручка уменьшилась на 439 млн рублей (или 38,0%) до 716 млн рублей с 1'155 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года главным образом в результате уменьшения выручки от танкерных перевозок грузов третьих лиц на 562 млн рублей.

Одновременно, за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., прочая выручка увеличилась на 43 млн рублей в результате увеличения выручки от услуг по ремонту и обслуживанию энергетического оборудования, оказанных нашим дочерним обществом «НОВАТЭК-Энерго», а также на 63 млн рублей в результате увеличения выручки от оказания Группой услуг по геологоразведке (преимущественно нашим совместным предприятиям) и услуг по подготовке углеводородов третьих лиц к транспортировке.

### Операционные расходы

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., операционные расходы увеличились на 8'362 млн рублей (или 9,8%) до 93'458 млн рублей по сравнению с 85'096 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в основном за счет ввода Ярудейского месторождения в декабре 2015 года и соответствующего увеличения расходов по определенным статьям транспортных расходов, налогов, кроме налога на прибыль, износа, истощения и амортизации и материалов, услуг и прочих расходов. Отношение операционных расходов к общей выручке изменилось незначительно (увеличилось до 73,9% с 72,5%).

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:			
	2016	% от общей выручки	2015	% от общей выручки
Покупка природного газа и жидких углеводородов	32'229	25,5%	32'892	28,0%
Транспортные расходы	30'929	24,5%	32'546	27,7%
Налоги, кроме налога на прибыль	10'872	8,6%	9'054	7,7%
Износ, истощение и амортизация	10'233	8,1%	4'883	4,2%
Материалы, услуги и прочие расходы	5'010	4,0%	3'626	3,1%
Общехозяйственные и управленческие расходы	3'817	3,0%	2'930	2,5%
Расходы на геологоразведку	906	0,7%	439	0,4%
Расходы (сторнирование расходов) по обесценению активов, нетто	(6)	n/n	(16)	n/n
Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства	(532)	n/n	(1'258)	n/n
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>93'458</b>	<b>73,9%</b>	<b>85'096</b>	<b>72,5%</b>

#### Покупка природного газа и жидких углеводородов

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши покупки природного газа и жидких углеводородов уменьшились на 663 млн рублей (или 2,0%) до 32'229 млн рублей по сравнению с 32'892 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Нестабильный газовый конденсат	23'117	24'856	(7,0%)
Природный газ	8'322	7'379	12,8%
Прочие жидкие углеводороды	790	657	20,2%
<b>Итого покупка природного газа и жидких углеводородов</b>	<b>32'229</b>	<b>32'892</b>	<b>(2,0%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., расходы на покупку нестабильного газового конденсата у наших совместных предприятий уменьшились на 1'739 млн рублей (или 7,0%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и были обусловлены преимущественно уменьшением покупок у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») и «Нортгаза» в связи с естественным снижением содержания газового конденсата в результате снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах на некоторых месторождениях (см. раздел «Объем добычи жидких углеводородов» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы на покупку природного газа увеличились на 943 млн рублей (или 12,8%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате увеличения покупок у третьих сторон.

К покупкам прочих жидких углеводородов относятся покупки нефтепродуктов и сжиженного углеводородного газа для последующей перепродажи, которые Группа осуществляет по мере возникновения спроса на данные виды продуктов. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., покупки прочих жидких углеводородов увеличились на 133 млн рублей (или 20,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

*Транспортные расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., транспортные расходы уменьшились на 1'617 млн рублей (или 5,0%) до 30'929 млн рублей по сравнению с 32'546 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Транспортировка природного газа по магистральным газопроводам и сетям низкого давления	19'332	20'395	(5,2%)
Транспортировка стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом	7'805	7'749	0,7%
Транспортировка продуктов переработки газового конденсата, стабильного газового конденсата и нефти танкерами	2'085	3'975	(47,5%)
Транспортировка нефти по магистральным нефтепроводам	1'664	387	330,0%
Прочие	43	40	7,5%
<b>Итого транспортные расходы</b>	<b>30'929</b>	<b>32'546</b>	<b>(5,0%)</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы на транспортировку уменьшились на 1'063 млн рублей (или 5,2%) до 19'332 млн рублей с 20'395 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более близкие от места добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с отчетным периодом прошлого года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общие расходы на транспортировку стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом практически не изменились относительно аналогичного периода прошлого года (увеличились на 56 млн рублей или 0,7% до 7'805 млн рублей с 7'749 млн рублей). При этом увеличение средневзвешенного удельного расхода на транспортировку на 9,8%, обусловленного главным образом ростом установленных железнодорожных тарифов с января 2016 года (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше), было практически полностью компенсировано уменьшением на 8,3% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась железнодорожным транспортом.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., общие расходы на транспортировку жидких углеводородов танкерами на международные рынки уменьшились на 1'890 млн рублей (или 47,5%) до 2'085 млн рублей с 3'975 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате снижения средних ставок по фрахту, которые изменяются от периода к периоду в зависимости от мирового спроса на танкерные перевозки, а также уменьшения на 13,6% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась танкерами.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы на транспортировку нефти покупателям по сети магистральных нефтепроводов значительно увеличились на 1'277 млн рублей (в 4,3 раза) до 1'664 млн рублей с 387 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате существенного увеличения объемов транспортируемой нефти в 4,6 раза в связи с началом коммерческой добычи сырой нефти на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов***Налоги, кроме налога на прибыль*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 1'818 млн рублей (или 20,1%) до 10'872 млн рублей с 9'054 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате роста расходов по налогу на добычу полезных ископаемых.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)	10'115	8'148	24,1%
Налог на имущество	681	807	(15,6%)
Прочие налоги	76	99	(23,2%)
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>10'872</b>	<b>9'054</b>	<b>20,1%</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., расходы по налогу на добычу полезных ископаемых увеличились на 1'967 млн рублей (или 24,1%) до 10'115 млн рублей с 8'148 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате значительного роста объемов добычи сырой нефти в связи с началом коммерческой добычи на Ярудейском месторождении с декабря 2015 года. Кроме того, в рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» выше) корректирующий коэффициент, на который умножается расчетная ставка НДПИ на газовый конденсат, был увеличен на 25,0% с 1 января 2016 г. относительно 2015 года, что также оказало влияние на увеличение налога на добычу полезных ископаемых.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы по налогу на имущество снизились на 126 млн рублей (или 15,6%) до 681 млн рублей с 807 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате доначисления в третьем квартале 2015 года налога на имущество за прошлые периоды.

*Износ, истощение и амортизация*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы на износ, истощение и амортизацию значительно выросли на 5'350 млн рублей (или 109,6%) до 10'233 млн рублей с 4'883 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года главным образом в результате ввода в эксплуатацию Ярудейского месторождения в декабре 2015 года, а также ввода новых объектов основных средств в наших добывающих дочерних обществах 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.

*Материалы, услуги и прочие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» увеличились на 1'384 млн рублей (или 38,2%) до 5'010 млн рублей по сравнению с 3'626 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате ввода Ярудейского месторождения в декабре 2015 года. Основными составляющими этой категории расходов являлись услуги по ремонту и эксплуатации, расходы по комплексу услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов, расходы на сырье и материалы, а также расходы на вознаграждения работникам, составившие в совокупности 80,4% и 78,0% от общей суммы расходов по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг., соответственно.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Вознаграждения работникам	1'986	1'441	37,8%
Услуги по ремонту и эксплуатации	936	626	49,5%
Комплекс услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов	613	406	51,0%
Сырье и материалы	491	356	37,9%
Расходы на электроэнергию и топливо	261	210	24,3%
Расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа	235	217	8,3%
Расходы на охрану объектов	170	110	54,5%
Расходы на транспортировку	155	115	34,8%
Расходы на аренду	61	15	н/п
Прочие	102	130	(21,5%)
<b>Итого материалы, услуги и прочие расходы</b>	<b>5'010</b>	<b>3'626</b>	<b>38,2%</b>

Расходы на вознаграждение производственного персонала увеличились на 545 млн рублей (или 37,8%) до 1'986 млн рублей по сравнению с 1'441 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Увеличение было обусловлено ростом средней численности персонала в связи с запуском Ярудейского месторождения в декабре 2015 года, индексацией базовых окладов сотрудников с 1 июля 2016 г. и соответствующим увеличением страховых отчислений на медицинское и социальное страхование и в Пенсионный фонд.

Услуги по ремонту и эксплуатации, расходы на сырье и материалы, транспортировку, охрану объектов и аренду выросли преимущественно в результате ввода в эксплуатацию Ярудейского месторождения в декабре 2015 года.

Расходы по комплексу услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов в основном связаны с отправкой нашего сжиженного углеводородного газа, произведенного на Пуровском заводе, на дальнейшую переработку на Тобольский перерабатывающий завод. Расходы по данной статье увеличились на 207 млн рублей (или 51,0%) до 613 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с 406 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате роста с конца 2015 года тарифа на предоставление комплекса услуг по подготовке, транспортировке и переработке нашего сжиженного углеводородного газа на Тобольском перерабатывающем заводе, а также в результате дополнительных расходов на подготовку сырой нефти к транспортировке по магистральному нефтепроводу в связи с началом коммерческой добычи на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа увеличились на 18 млн рублей (или 8,3%) до 235 млн рублей с 217 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате увеличения объемов сжиженного углеводородного газа, реализуемого через наше дочернее общество в Польше. Резервирование сжиженного углеводородного газа осуществляется с целью поддержания необходимого стратегического запаса в Польше в соответствии с местным законодательством.

*Общехозяйственные и управленческие расходы*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши общехозяйственные и управленческие расходы увеличились на 887 млн рублей (или 30,3%) до 3'817 млн рублей по сравнению с 2'930 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Основными составляющими этих расходов являлись вознаграждения работникам, расходы социального характера и компенсационные выплаты, а также юридические, аудиторские и консультационные услуги, составившие в совокупности 82,3% и 79,2% от общей суммы общехозяйственных и административных расходов за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг. соответственно.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Вознаграждения работникам	2'524	1'790	41,0%
Расходы социального характера и компенсационные выплаты	360	330	9,1%
Юридические, аудиторские и консультационные услуги	259	200	29,5%
Расходы на командировки сотрудников	127	174	(27,0%)
Расходы на страхование	119	79	50,6%
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	97	80	21,3%
Расходы на рекламу	55	72	(23,6%)
Расходы по аренде	52	44	18,2%
Услуги по ремонту и эксплуатации	47	74	(36,5%)
Прочие	177	87	103,4%
<b>Итого общехозяйственные и управленческие расходы</b>	<b>3'817</b>	<b>2'930</b>	<b>30,3%</b>

Расходы на вознаграждение административного персонала увеличились на 734 млн рублей (или 41,0%) до 2'524 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с 1'790 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Увеличение было обусловлено ростом премий, начисленных ключевому управленческому персоналу, увеличением средней численности персонала, индексацией базовых окладов сотрудников с 1 июля 2016 г. и соответствующим увеличением страховых отчислений на медицинское и социальное страхование и в Пенсионный фонд.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы социального характера и компенсационные выплаты увеличились на 30 млн рублей (или 9,1%) до 360 млн рублей по сравнению с 330 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года главным образом в результате продолжающейся поддержки 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.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., расходы на юридические, аудиторские и консультационные услуги увеличились на 59 млн рублей (или 29,5%) до 259 млн рублей по сравнению с 200 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года преимущественно в результате увеличения расходов по поддержке и обновлению программного обеспечения.

Расходы на страхование выросли на 40 млн рублей (или 50,6%) до 119 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., с 79 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате увеличения оценки стоимости и количества объектов страхового имущества в наших основных дочерних обществах.

Остальные статьи общехозяйственных и административных расходов изменились незначительно.



*Расходы на геологоразведку*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы на геологоразведку значительно увеличились на 467 млн рублей (или 106,4%) до 906 млн рублей с 439 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года и относились главным образом к проведению геологоразведочных работ на наших Северо-Обском и Няхартинском лицензионных участках. 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 2016 и 2015 гг., мы отразили по строке «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» 532 млн и 1'258 млн рублей соответственно в уменьшение операционных расходов преимущественно в результате значительного увеличения остатков природного газа на 30 сентября по сравнению с 30 июня в обоих отчетных периодах.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг., совокупный остаток природного газа, находящегося в подземных хранилищах газа (ПХГ), ГТС и собственных газопроводах, увеличился на 801 млн и 1'096 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 2016 и 2015 гг., совокупные остатки наших жидких углеводородов, отраженные нами как «Остатки готовой продукции и товары в пути», изменились незначительно (уменьшились на 44 тыс. тонн и увеличились на 20 тыс. тонн соответственно). 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>	2016			2015		
	На 30 сентября	На 30 июня	Увеличение / уменьшение	На 30 сентября	На 30 июня	Увеличение / уменьшение
<b>Природный газ (млн куб. метров)</b>	<b>2'495</b>	<b>1'694</b>	<b>801</b>	<b>2'692</b>	<b>1'596</b>	<b>1'096</b>
<i>в т.ч. в ПХГ «Газпрома»</i>	<i>2'231</i>	<i>1'603</i>	<i>628</i>	<i>2'468</i>	<i>1'563</i>	<i>905</i>
<b>Жидкие углеводороды (тыс. тонн)</b>	<b>626</b>	<b>670</b>	<b>(44)</b>	<b>831</b>	<b>811</b>	<b>20</b>
<i>в т.ч. нефтя</i>	<i>90</i>	<i>90</i>	<i>-</i>	<i>195</i>	<i>223</i>	<i>(28)</i>
<i>стабильный газовый конденсат</i>	<i>263</i>	<i>278</i>	<i>(15)</i>	<i>411</i>	<i>348</i>	<i>63</i>
<i>нефть</i>	<i>105</i>	<i>106</i>	<i>(1)</i>	<i>29</i>	<i>32</i>	<i>(3)</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 2016 г., мы отразили прочую операционную прибыль в размере 707 млн рублей по сравнению с прочей операционной прибылью 158 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., в рамках нашей трейдинговой деятельности мы приобрели и реализовали около 0,9 млрд куб. метров природного газа, а также осуществили операции по покупке и продаже различных товарных производных инструментов, получив совокупную реализованную прибыль от трейдинговой деятельности в размере 525 млн рублей по сравнению с прибылью в размере 2 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Одновременно, за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы отразили неденежную прибыль в размере 126 млн рублей в результате увеличения справедливой стоимости вышеуказанных контрактов по сравнению с неденежной прибылью в размере 176 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

### Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях

В августе 2015 года, в рамках реструктуризации, направленной на достижение паритетного владения «СеверЭнергией», мы внесли 6,4%-ную долю владения в совместном предприятии «Artic Russia» B.V. в капитал «Ямала развитие». В результате, с учетом 50%-ной доли участия «НОВАТЭКа» в совместном предприятии «Ямал развитие», за три месяца, закончившихся 30 сентября 2015 г., мы признали прибыль от выбытия в сумме 989 млн рублей.

### Прибыль от операционной деятельности и EBITDA

Прибыль от операционной деятельности увеличилась на 314 млн рублей (или 0,9%) до 33'732 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с 33'418 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Наша прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях выросла на 1'303 млн рублей (или 4,0%) до 33'732 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с 32'429 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года главным образом за счет значительного увеличения объемов реализации сырой нефти в результате начала коммерческой добычи на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года и выхода на проектный уровень добычи к концу месяца. Одновременно наша доля в операционной прибыли совместных предприятий уменьшилась на 743 млн рублей (или 7,9%) до 8'645 млн рублей по сравнению с 9'388 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года (см. раздел «Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль» ниже).

Показатель EBITDA без учета эффекта от выбытия долей владения в совместных предприятиях увеличился на 5'147 млн рублей (или 9,8%) до 57'726 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., с 52'579 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года также в результате значительного увеличения объемов реализации сырой нефти.

### Доходы (расходы) от финансовой деятельности

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы отразили чистый доход от финансовой деятельности в размере 1'101 млн рублей по сравнению с чистым расходом в размере 6'174 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Начисленные проценты по займам полученным	(3'588)	(3'801)	(5,6%)
Минус: капитализированные проценты	1'054	1'839	(42,7%)
Обязательства по ликвидации активов: эффект от увеличения дисконтированного обязательства с течением времени	(150)	(85)	76,5%
<b>Расходы в виде процентов</b>	<b>(2'684)</b>	<b>(2'047)</b>	<b>31,1%</b>
Доходы в виде процентов	4'489	3'182	41,1%
Изменение справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	(267)	(5'018)	(94,7%)
Положительные (отрицательные) курсовые разницы, нетто	(437)	(2'291)	(80,9%)
<b>Итого доходы (расходы) от финансовой деятельности</b>	<b>1'101</b>	<b>(6'174)</b>	<b>н/п</b>

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наши расходы в виде процентов увеличились на 637 млн рублей (или 31,1%) до 2'684 млн рублей главным образом в результате снижения базы для капитализации процентов в связи с вводом в эксплуатацию объектов основных средств на Ярудейском месторождении после его запуска в декабре 2015 года, что было частично компенсировано снижением общей суммы заемных средств, привлеченных Группой.

Доходы в виде процентов увеличились на 1'307 млн рублей (или 41,1%) до 4'489 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., с 3'182 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате увеличения суммы займов, предоставленных нашим совместным предприятиям на развитие и расширение деятельности, а также в результате обесценения среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению со средним курсом в аналогичном периоде 2015 года.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы признали неденежный убыток в сумме 267 млн рублей по сравнению с неденежным убытком в размере 5'018 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года в результате переоценки акционерных займов, выданных Группой нашим совместным предприятиям, согласно стандарту МСФО (IAS) 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка*». Эффект от переоценки акционерных займов по справедливой стоимости может изменяться от периода к периоду в зависимости от изменения рыночных процентных ставок и других макроэкономических показателей и не влияет на реальные будущие денежные потоки от погашения займов.

Группа продолжает признавать неденежные прибыли и убытки от курсовых разниц в каждом отчетном периоде в результате колебаний обменных курсов. За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы отразили чистый убыток от курсовых разниц в сумме 437 млн рублей по сравнению с чистым убытком в размере 2'291 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года главным образом 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 2016 г., доля Группы в прибыли совместных предприятий составила 9'401 млн рублей по сравнению с долей в убытке в размере 34'713 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Доля в прибыли от операционной деятельности	8'645	9'388	(7,9%)
Доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности	2'555	(50'109)	н/п
Доля в экономии (расходах) по налогу на прибыль	(1'799)	6'008	н/п
<b>Итого доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль</b>	<b>9'401</b>	<b>(34'713)</b>	<b>н/п</b>

Наша доля в прибыли от операционной деятельности наших совместных предприятий уменьшилась на 743 млн рублей (или 7,9%) преимущественно в результате снижения операционных показателей «СеверЭнергии» и «Нортгаза» (естественное снижение добычи природного газа и газового конденсата на «зрелых» месторождениях), а также роста расходов по налогу на добычу полезных ископаемых (см. раздел «*Налоговая нагрузка и обязательные платежи*» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., наша доля в доходах от финансовой деятельности совместных предприятий составила 2'555 млн рублей по сравнению с долей в расходах от финансовой деятельности в размере 50'109 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Изменение нашей доли в доходах (расходах) от финансовой деятельности было преимущественно обусловлено признанием в текущем отчетном периоде неденежной прибыли от курсовых разниц по займам, деноминированным в иностранной валюте, в наших совместных предприятиях «Ямал СПГ» и «Тернефтегаз» (наша доля составила 6,6 млрд рублей) по сравнению с признанием значительных неденежных убытков (наша доля составила 51,4 млрд рублей) в аналогичном периоде прошлого года. Кроме того, в отчетном периоде 2015 года мы отразили неденежную прибыль от переоценки справедливой стоимости акционерных займов в «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе» (наша доля составила 7,0 млрд рублей), тогда как в текущем отчетном периоде переоценка справедливой стоимости акционерных займов изменилась незначительно. Оставшиеся изменения в обоих отчетных периодах относились преимущественно к нашей доле в расходах в виде процентов в наших совместных предприятиях.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

### Расходы по налогу на прибыль

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

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

Без учета влияния прибыли (убытка) и дивидендов от совместных предприятий, эффективная ставка налога на прибыль (отношение суммы расхода по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения) за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 гг., составила 18,0% и 18,1% соответственно.

### Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам, и доход (убыток) на одну акцию

В результате факторов, описанных в соответствующих секциях выше, за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы отразили прибыль, относящуюся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», в размере 36'494 млн рублей по сравнению с убытком 12'416 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

В третьем квартале 2015 года основным фактором, оказавшим негативное влияние на финансовый результат Группы, стало признание существенных неденежных отрицательных курсовых разниц по займам Группы и совместных предприятий, деноминированным в иностранной валюте. Без учета эффекта от выбытия долей владения в совместных предприятиях и эффекта от курсовых разниц наша прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», изменилась незначительно и составила 31'236 млн рублей за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с 31'904 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года (см. таблицу ниже):

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	36'494	(12'416)	н/п
(Прибыль) убыток от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	(989)	н/п
(Положительные) отрицательные курсовые разницы	437	2'291	(80,9%)
Расход (экономию) по налогу на прибыль, относящийся к (положительным) отрицательным курсовым разницам	(87)	(458)	(81,0%)
Доля в (положительных) отрицательных курсных разницах совместных предприятий	(6'618)	51'451	н/п
Доля в расходе (экономии) по налогу на прибыль, относящегося к (положительным) отрицательным курсным разницам совместных предприятий	1'010	(7'975)	н/п
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>31'236</b>	<b>31'904</b>	<b>(2,1%)</b>

Средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию, рассчитанная от прибыли, относящейся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», составила 12,09 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., по сравнению с убытком 4,11 рублей на акцию в аналогичном периоде 2015 года. Без учета эффектов от выбытия долей владения в совместных предприятиях и курсовых разниц наша средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию незначительно уменьшилась до 10,35 рублей (или 2,0%) с 10,56 рублей на акцию в аналогичном периоде 2015 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 2016 и 2015 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Чистые денежные средства, полученные от <b>операционной</b> деятельности	42'795	16'772	155,2%
Чистые денежные средства, использованные в <b>инвестиционной</b> деятельности	(27'928)	(32'116)	(13,0%)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) <b>финансовой</b> деятельности	(12'726)	7'387	н/п

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

Величина чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, значительно увеличилась на 26'023 млн рублей (или 155,2%) до 42'795 млн рублей по сравнению с 16'772 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. Увеличение произошло в результате изменений в оборотном капитале и долгосрочных авансах выданных, роста прибыли от операционной деятельности, скорректированной на неденежные статьи, а также снижения выплат по налогу на прибыль.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях	33'732	32'429	4,0%
Корректировки на неденежные статьи <sup>(1)</sup>	10'328	4'747	117,6%
Изменения оборотного капитала и долгосрочных авансов выданных	(158)	(12'681)	(98,8%)
Проценты полученные	362	284	27,5%
Налог на прибыль уплаченный	(1'469)	(8'007)	(81,7%)
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>42'795</b>	<b>16'772</b>	<b>155,2%</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 значительного увеличения объемов реализации сырой нефти в результате начала коммерческой добычи на Ярудейском месторождении в декабре 2015 года (см. раздел «Прибыль от операционной деятельности и EBITDA» выше).

Величина оборотного капитала меняется от периода к периоду в зависимости от различных факторов. Изменения в долгосрочных авансах выданных были преимущественно вызваны снижением долгосрочных авансов, выданных РЖД в соответствии с установленным графиком выплат в рамках Соглашения о стратегическом партнерстве (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше).

Снижение выплат по налогу на прибыль за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., произошло преимущественно 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». Без учета данного эффекта чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 21,1 млрд рублей (или 126%).

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов***Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, уменьшился на 4'188 млн рублей (или 13,0%) до 27'928 млн рублей по сравнению с 32'116 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

<i>млн рублей</i>	<b>За три месяца, закончившихся 30 сентября:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений	(7'716)	(12'198)	(36,7%)
Дополнительные вклады в капитал совместных предприятий	(19'565)	-	н/п
Платежи за лицензии на право пользования недрами	(367)	-	н/п
Погашение займов выданных совместным предприятиям	76	537	(85,8%)
Предоставление займов совместным предприятиям	-	(16'825)	н/п
Платежи за приобретение дочерних обществ, за вычетом приобретенных денежных средств	-	(3'630)	н/п
Прочее	(356)	-	н/п
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>(27'928)</b>	<b>(32'116)</b>	<b>(13,0%)</b>

Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, уменьшились на 4'482 млн рублей (или 36,7%) по сравнению с отчетным периодом 2015 года. В отчетном периоде 2016 года мы использовали денежные средства главным образом на разработку нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях, поддержание добычи на Юрхаровском месторождении и освоение Салмановского (Утреннего) месторождения.

В сентябре 2016 года мы внесли 19'565 млн рублей в капитал «Ямала СПГ» в рамках обязательства, принятого Группой при продаже 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ» китайскому инвестиционному фонду «Фонд Шелкового Пути» на тех же условиях, которые применялись ранее при вхождении компаний «TOTAL S.A.» и «China National Petroleum Corporation» в Проект «Ямал СПГ».

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы осуществили платеж в размере 367 млн рублей за приобретение лицензии на право пользования Сядорским участком недр, расположенным в северной части полуострова Ямал в ЯНАО (см. раздел «*Последние события*» выше).

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы получили 76 млн рублей в результате частичного погашения займов, выданных «Тернефтегазу» и «Ямалу развитие», тогда как в отчетном периоде 2015 года мы получили 537 млн рублей в результате частичного погашения займа, выданного «Тернефтегазу».

В отчетном периоде 2015 года мы выдали 16'825 млн рублей займов нашему совместному предприятию «Ямалу развитие». В текущем отчетном квартале мы не выдавали займы нашим совместным предприятиям.

В отчетном периоде 2015 года мы осуществили платеж в размере 3'630 млн рублей (62 млн долл. США) за приобретенную в августе 2014 года 100%-ную долю владения в ЗАО «Офис» за 4'895 млн рублей (135 млн долл. США).

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов***Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности*

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., объем чистых денежных средств, использованных в финансовой деятельности, составил 12'726 млн рублей по сравнению с 7'387 млн рублей, полученных от финансовой деятельности в аналогичном периоде 2015 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 30 сентября:		Изменение %
	2016	2015	
Получение (погашение) долгосрочных заемных средств, нетто	(7'835)	8'327	н/п
Получение (погашение) краткосрочных заемных средств, нетто	(681)	808	н/п
Прочее	(4'210)	(1'748)	140,8%
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>	<b>(12'726)</b>	<b>7'387</b>	<b>н/п</b>

В течение трех месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы не привлекали долгосрочные заемные средства, тогда как в аналогичном периоде 2015 года одно из дочерних обществ Группы привлекло от миноритарного акционера долгосрочные заемные средства в размере 16'130 млн рублей. При этом в обоих отчетных периодах Группа частично погасила заемные средства в соответствии с графиком на сумму 7'403 млн и 7'803 млн рублей (115 млн долл. США) соответственно, привлеченных в рамках синдицированной кредитной линии, а также частично погасила в отчетном периоде 2016 года заемные средства, привлеченные от миноритарного акционера.

За три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., мы погасили краткосрочные заемные средства от миноритарного акционера на сумму 1'191 млн рублей. Кроме того, в обоих отчетных периодах мы привлекали краткосрочные заемные средства в виде торгового финансирования. При этом в третьем квартале 2016 года превышение суммы поступлений краткосрочных заемных средств над суммой погашений составило 510 млн рублей по сравнению с 808 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года.

Основное изменение по строке «Прочее» в таблице выше относилось к увеличению выплат процентов по кредитам и займам.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов

### Ликвидность и оборотный капитал

В таблице ниже представлены показатели ликвидности и кредитные показатели Группы по состоянию на 30 сентября 2016 г. и 31 декабря 2015 г.:

	На 30 сентября 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	Изменение, %
<b>Абсолютные показатели, млн рублей</b>			
Чистый долг <sup>(1)</sup>	200'412	329'518	(39,2%)
Чистый оборотный капитал <sup>(2)</sup>	8'697	(41'203)	н/п
<b>Коэффициенты ликвидности и кредитные показатели</b>			
Коэффициент текущей ликвидности <sup>(3)</sup>	1,08	0,76	42,1%
Отношение общего долга к капиталу	0,38	0,84	(54,8%)
Отношение долгосрочного долга к долгосрочному долгу и капиталу	0,24	0,37	(35,1%)
Отношение чистого долга к общей капитализации <sup>(4)</sup>	0,24	0,41	(41,5%)
Отношение чистого долга к EBITDA дочерних обществ нормализованной <sup>(5)</sup>	1,10	2,05	(46,3%)

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

(2) Показатель чистого оборотного капитала представляет собой превышение текущих активов и активов, предназначенных для продажи, над текущими обязательствами.

(3) Коэффициент текущей ликвидности представляет собой отношение текущих активов и активов, предназначенных для продажи, 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 2016 года мы погасили краткосрочные и долгосрочные заемные средства на общую сумму около 131 млрд рублей. В результате чистый долг Группы существенно снизился на 39,2%, а показатель чистого оборотного капитала увеличился до 8,7 млрд рублей по состоянию на 30 сентября 2016 г.

В каждом квартале 2015 и 2016 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 и перерабатывающим мощностям представлены в таблице ниже:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 30 сентября:	
	2016	2015
Ярудейское м/р	1'273	6'603
Восточно-Таркосалинское м/р	1'161	2'165
Салмановское (Утреннее) м/р	581	1'890
Юрхаровское м/р	496	1'449
Западно-Юрхаровское м/р	430	124
Ханчейское м/р	318	344
Пуровский завод	199	163
Северо-Русское м/р	100	38
Прочие	1'376	1'833
<b>Капитальные затраты</b>	<b>5'934</b>	<b>14'609</b>



**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 и 2015 годов**

Совокупные капитальные затраты в основные средства за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., уменьшились на 8'675 млн рублей (или 59,4%) до 5'934 млн рублей с 14'609 млн рублей в аналогичном периоде 2015 года. В обоих отчетных периодах основная часть наших капитальных вложений относилась к разработке нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях, поддержанию добычи на Юрхаровском месторождении, а также освоению Салмановского (Утреннего) месторождения.

По строке «Прочие» в таблице выше представлены наши капитальные затраты, относящиеся к другим месторождениям 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 %
	2016	2015	
<b>Итого поступления и приобретения основных средств согласно Примечанию «<i>Основные средства</i>» в консолидированной финансовой отчетности Группы, подготовленной в соответствии с МСФО</b>	<b>6'338</b>	<b>14'609</b>	<b>(56,6%)</b>
Минус: приобретение лицензий на право пользования недрами	(404)	-	н/п
<b>Капитальные затраты</b>	<b>5'934</b>	<b>14'609</b>	<b>(59,4%)</b>
Минус: капитализированные курсовые разницы, изменение кредиторской задолженности, изменение затрат на ликвидацию активов и прочие корректировки на неденежные статьи	1'782	(2'411)	н/п
<b>Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(1)</sup></b>	<b>7'716</b>	<b>12'198</b>	<b>(36,7%)</b>

<sup>(1)</sup> Представляют собой поступления и приобретения основных средств, материалов для строительства с учетом уплаченных и капитализированных процентов из Консолидированного отчета о движении денежных средств, без учета платежей за лицензии на право пользования недрами и приобретения дочерних обществ.

## **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 2016 г. 168'374 млн рублей наших долгосрочных займов (или 73,9% 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 курсов иностранных валют, отчасти ослабляется тем фактом, что 37,6% нашей выручки за три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 г., было деноминировано в долларах США.

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 эффект от изменения курсов иностранных валют в отношении заемных средств «Ямала СПГ», деноминированных в иностранной валюте, будет нивелирован тем фактом, что весь объем его продукции будет поставляться на международные рынки, и выручка будет деноминирована в иностранной валюте.

По состоянию на 30 сентября 2016 г. по сравнению с 31 декабря 2015 г. рубль укрепился по отношению к доллару США и евро на 13,3% и 11,1% соответственно.

### **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 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.

#### **Забалансовые операции**

По состоянию на 30 сентября 2016 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>S&amp;P</b>	агентство Standard & Poor's
<b>SEC</b>	Securities and Exchange Commission (Комиссия по ценным бумагам и биржам США)
<b>АТР</b>	Азиатско-Тихоокеанский регион
<b>бнэ</b>	баррель нефтяного эквивалента
<b>ГТС</b>	газотранспортная система, входящая в состав ЕСГ
<b>долл. США</b>	доллар США
<b>ЕСГ</b>	Единая система газоснабжения, принадлежащая и монополично управляемая ПАО «Газпром»
<b>Комплекс в Усть-Луге</b>	комплекс по фракционированию и перевалке стабильного газового конденсата, расположенный в порту Усть-Луга на Балтийском море
<b>куб. метр</b>	кубический метр
<b>НДПИ</b>	налог на добычу полезных ископаемых
<b>НДС</b>	налог на добавленную стоимость
<b>Прогноз Министерства экономического развития</b>	Документ «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов», подготовленный Министерством экономического развития Российской Федерации, или аналогичный документ, подготовленный за другой период
<b>Проект «Ямал СПГ», «Проект»</b>	Крупномасштабный проект по строительству завода по производству сжиженного природного газа мощностью 16,5 млн тонн в год на ресурсной базе Южно-Тамбейского месторождения, расположенного на северо-востоке полуострова Ямал, который Группа осуществляет совместно с компаниями «TOTAL S.A.», «China National Petroleum Corporation» и китайским «Фондом Шелкового Пути», через свое совместное предприятие ОАО «Ямал СПГ»
<b>Пуровский завод</b>	Пуровский завод по переработке газового конденсата
<b>ПХГ</b>	подземные хранилища газа
<b>Регулятор</b>	Федеральный орган исполнительной власти Российской Федерации, осуществляющий государственное регулирование цен и тарифов на товары и услуги естественных монополий в сфере топливно-энергетического комплекса и транспорта. В первом полугодии 2015 года Регулятором являлась Федеральная служба по тарифам. В июле 2015 года Указом Президента Российской Федерации ФСТ была упразднена и ее функции переданы Федеральной антимонопольной службе
<b>РЖД</b>	ОАО «Российские железные дороги», государственный монопольный оператор сети железных дорог в Российской Федерации
<b>СПГ</b>	сжиженный природный газ
<b>Тобольский перерабатывающий завод</b>	Перерабатывающие мощности компании ООО «СИБУР Тобольск» (ранее – ООО «Тобольск-Нефтехим»)
<b>ФСТ</b>	Федеральная служба по тарифам
<b>ЦБ РФ</b>	Центральный Банк Российской Федерации
<b>ЯНАО</b>	Ямало-Ненецкий автономный округ