



**ПАО «НОВАТЭК»**

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

**ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 И 2016 ГОДОВ**

---

Общие положения .....	3
Краткая информация о Группе.....	3
Основные показатели деятельности .....	5
Основные макроэкономические показатели .....	7
Некоторые факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности.....	8
Текущая экономическая ситуация.....	8
Цены на природный газ, реализуемый на территории Российской Федерации.....	9
Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сырую нефть и сжиженный углеводородный газ .....	10
Тарифы на транспортировку.....	12
Налоговая нагрузка и обязательные платежи .....	13
Ключевые показатели операционной деятельности.....	17
Финансовые результаты операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года .....	21
Выручка от реализации .....	22
Операционные расходы .....	26
Прочие операционные прибыли (убытки).....	31
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях .....	32
Прибыль от операционной деятельности и EBITDA .....	32
Доходы (расходы) от финансовой деятельности .....	32
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль .....	33
Расходы по налогу на прибыль.....	34
Прибыль, относящаяся к акционерам, и доход на одну акцию .....	34
Ликвидность и капитальные затраты.....	35
Движение денежных средств.....	35
Ликвидность и оборотный капитал.....	38
Капитальные затраты .....	38
Количественная и качественная информация и рыночные риски .....	40
Термины, аббревиатуры и сокращения .....	42

## **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

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

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

## **КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ**

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

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

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

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

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

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

Превышение объемов стабильного газового конденсата, полученного из переработки на Пуровском заводе, над объемами, отправленными на дальнейшую переработку на Комплекс в Усть-Луге, реализуются как на внутреннем, так и на международных рынках (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» 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»»). В настоящее время проект «Ямал СПГ» находится в завершающей стадии подготовки к запуску первой очереди завода и начала поставок сжиженного природного газа, которые планируются в 2017 году. На данный момент полностью обеспечены потребности проекта во внешнем финансировании, построена большая часть необходимой инфраструктуры, в том числе морской порт и международный аэропорт, пробурены эксплуатационные скважины, доставлены и установлены все модули первой очереди завода. В рамках долгосрочных соглашений законтрактовано более 95% объемов СПГ проекта. Для обеспечения будущих поставок также подписаны долгосрочные договоры фрахтования танкеров ледового класса. В марте 2017 года первый танкер успешно прошел ледовые испытания и готов к транспортировке СПГ.

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

млн рублей, если не указано иное	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Финансовые показатели</b>			
Выручка от реализации <sup>(1)</sup>	154'628	139'351	11,0%
Операционные расходы	(109'364)	(97'159)	12,6%
ЕВИТДА нормализованная <sup>(2),(3)</sup>	68'180	62'136	9,7%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная <sup>(3)</sup>	71'018	58'240	21,9%
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная <sup>(3)</sup> без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(4)</sup>	44'345	36'899	20,2%
Прибыль на акцию нормализованная <sup>(3)</sup> (в рублях)	23,54	19,29	22,0%
Прибыль на акцию нормализованная <sup>(3)</sup> без учета эффекта от курсовых разниц <sup>(4)</sup> (в рублях)	14,70	12,22	20,2%
Чистый долг <sup>(5)</sup>	114'413	203'019	(43,6%)
<b>Объем добычи <sup>(6)</sup></b>			
Добыча углеводородов (млн бнэ)	127,7	139,5	(8,5%)
Среднесуточная добыча (млн бнэ в сутки)	1,42	1,53	(7,5%)
<b>Объем реализации</b>			
Объем реализации природного газа (млн куб. метров)	18'752	17'775	5,5%
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'130	1'151	(1,8%)
Объем реализации нефти (тыс. тонн)	1'072	1'188	(9,8%)
Объем реализации прочих продуктов переработки газового конденсата (тыс. тонн) <sup>(7)</sup>	707	730	(3,2%)
Объем реализации сжиженного углеводородного газа (тыс. тонн)	677	703	(3,7%)
Объем реализации стабильного газового конденсата (тыс. тонн)	524	868	(39,6%)
<b>Движение денежных средств</b>			
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	48'842	54'424	(10,3%)
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(8)</sup>	4'738	8'976	(47,2%)
Свободный денежный поток <sup>(9)</sup>	44'104	45'448	(3,0%)

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

<sup>(5)</sup> Чистый долг представляет собой общий долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов.

<sup>(6)</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>(7)</sup> Прочие продукты переработки газового конденсата представляют собой керосин, газойл и мазут.

<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 31 марта 2017 и 2016 годов**

Расчет показателей EBITDA и EBITDA нормализованная представлен ниже:

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Прибыль</b>	<b>73'207</b>	<b>117'577</b>	<b>(37,7%)</b>
Износ, истощение и амортизация	8'488	7'833	8,4%
Сторнирование расходов (расходы) по обесценению активов, нетто	-	153	н/п
Убыток (прибыль) от изменения справедливой стоимости производных товарных финансовых инструментов	(211)	(326)	(35,3%)
Расходы (доходы) от финансовой деятельности	8'602	(916)	н/п
Расходы по налогу на прибыль	7'355	22'955	(68,0%)
Доля в убытке (прибыли) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	(43'626)	(23'381)	86,6%
<b>EBITDA дочерних обществ</b>	<b>53'815</b>	<b>123'895</b>	<b>(56,6%)</b>
Доля в EBITDA совместных предприятий	14'365	11'313	27,0%
<b>EBITDA</b>	<b>68'180</b>	<b>135'208</b>	<b>(49,6%)</b>
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	(73'072)	н/п
<b>EBITDA нормализованная</b>	<b>68'180</b>	<b>62'136</b>	<b>9,7%</b>
<b>EBITDA дочерних обществ нормализованная</b>	<b>53'815</b>	<b>50'823</b>	<b>5,9%</b>

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

**ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

<i>Обменный курс, рублей за одну единицу иностранной валюты</i> <sup>(1)</sup>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Доллар США</b>			
Средний за период	58,84	74,63	(21,2%)
На начало периода	60,66	72,88	(16,8%)
На конец периода	56,38	67,61	(16,6%)
Обесценение (укрепление) рубля к доллару США	(7,1%)	(7,2%)	н/п
<b>Евро</b>			
Средний за период	62,65	82,34	(23,9%)
На начало периода	63,81	79,70	(19,9%)
На конец периода	60,60	76,54	(20,8%)
Обесценение (укрепление) рубля к евро	(5,0%)	(4,0%)	н/п

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

• • •

<i>Средние за период</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Мировые цены на нефть</b> <sup>(2)</sup>			
Нефть «Брент», долл. США за баррель	53,7	33,9	58,4%
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	52,2	32,2	62,1%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	3'071	2'403	27,8%
<b>Мировые цены на нефть за вычетом экспортных пошлин</b> <sup>(3)</sup>			
Нефть «Юралс», долл. США за баррель	40,4	24,7	63,6%
Нефть «Юралс», рублей за баррель	2'377	1'843	29,0%
<b>Мировые цены на нефтепродукты</b> <sup>(4)</sup> <b>и сжиженный углеводородный газ</b> <sup>(5)</sup> , долл. США за тонну			
Нафта Japan	497	345	44,1%
Нафта CIF NWE	485	320	51,6%
Керосин Jet	513	342	50,0%
Газойл Gasoil	481	310	55,2%
Мазут Fuel Oil	318	147	116,3%
Сжиженный углеводородный газ	395	232	70,3%
<b>Экспортные пошлины, долл. США за тонну</b> <sup>(6)</sup>			
Сырая нефть, стабильный газовый конденсат	86,5	54,9	57,6%
Нафта	47,6	39,0	22,1%
Керосин, газойл	25,9	22,0	17,7%
Мазут	86,5	45,0	92,2%
Сжиженный углеводородный газ	0,0	0,0	н/п

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

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

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

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

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

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

### **Текущая экономическая ситуация**

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

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

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

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

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



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

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

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

В ноябре 2016 года Министерство экономического развития Российской Федерации опубликовало «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов», согласно которому оптовые цены на природный газ для всех категорий потребителей (кроме населения) будут увеличены с 1 июля 2017, 2018 и 2019 годов в среднем на 3,9%, на 3,4% и на 3,1% соответственно. Правительство Российской Федерации продолжает обсуждать различные концепции развития газовой отрасли, в том числе темпы роста цен на природный газ на внутреннем рынке и тарифов на его транспортировку.

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

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

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши средние цены реализации природного газа конечным потребителям увеличились на 3,9% в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Изменение географии поставок также оказало влияние на рост удельного расхода на транспортировку на 10,1%. В результате средняя цена реализации природного газа конечным потребителям за вычетом транспортировки практически не изменилась (увеличилась на 0,2%).

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

<i>рублей за тыс. куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Средняя цена реализации газа конечным потребителям <sup>(1)</sup>	3'727	3'586	3,9%
Средний расход на транспортировку газа конечным потребителям	(1'466)	(1'331)	10,1%
Средняя цена реализации газа конечным потребителям за вычетом транспортировки	2'262	2'257	0,2%
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>2'246</b>	<b>2'237</b>	<b>0,4%</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 31 марта 2017 и 2016 годов**

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

<i>рублей или долл. США за тонну</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
<b>Стабильный газовый конденсат</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	448	295	51,9%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	366	238	53,8%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	22'023	17'649	24,8%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	17'498	11'889	47,2%
<b>Нафта</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	508	368	38,0%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	461	331	39,3%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	27'181	24'517	10,9%
<b>Прочие продукты переработки газового конденсата</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	483	309	56,3%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	437	279	56,6%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	25'888	20'704	25,0%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	20'848	15'271	36,5%
<b>Сырая нефть</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну	393	228	72,4%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну	308	177	74,0%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	18'156	12'950	40,2%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	15'897	11'183	42,2%
<b>Сжиженный углеводородный газ</b>			
Экспортная контрактная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	595	432	37,7%
Чистая экспортная цена, долл. США за тонну <sup>(1)</sup>	469	303	54,8%
Чистая экспортная цена, рублей за тонну	27'610	22'635	22,0%
Цена на внутреннем рынке, рублей за тонну	11'880	6'519	82,2%

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года наши средние экспортные контрактные цены реализации жидких углеводородов увеличились в результате роста цен на соответствующие продукты на международных рынках, используемых в качестве основы для ценообразования (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше). Динамика наших средневзвешенных контрактных цен реализации по каждой отдельной категории продуктов отражает также изменения в распределении объемов внутри периодов и географии поставок, которые могут оказывать значительное влияние при высокой волатильности цен на международных рынках.

Наши чистые средние экспортные цены реализации жидких углеводородов в рублевом выражении также выросли по всем продуктам, при этом эффект роста контрактных цен был частично снижен в результате укрепления среднего курса рубля к доллару США на 21,2% (см. раздел «*Основные макроэкономические показатели*» выше) за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Наши средние цены реализации жидких углеводородов на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате соответствующей динамики изменения мировых цен на данные продукты за вычетом экспортных пошлин в рублевом выражении, а также в связи с особенностями ценообразования каждого продукта на внутреннем рынке (временной лаг мировых цен на нефть и ставок экспортных пошлин при формировании цены, установление цен на основании отдельных соглашений для некоторых поставок и прочее).

## Тарифы на транспортировку

### *Природный газ*

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

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

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

Согласно Прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации, опубликованному в ноябре 2016 года, рост тарифов на транспортировку природного газа по магистральным газопроводам в 2017-2019 годах не будет превышать уровень роста оптовых цен на газ (см. раздел «*Цены на природный газ*» выше). Правительство Российской Федерации продолжает обсуждать различные концепции развития газовой отрасли, в том числе темпы роста цен на природный газ на внутреннем рынке и тарифы на его транспортировку.

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

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

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

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

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

*Стабильный газовый конденсат и продукты его переработки танкерами*

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

*Сырая нефть*

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

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

**Налоговая нагрузка и обязательные платежи**

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

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

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

*Налоговый маневр в нефтегазовой отрасли*

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

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

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

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

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

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

*Налог на добычу полезных ископаемых – сырая нефть*

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

В 2017 году, в результате изменений в Налоговом Кодексе Российской Федерации, ставка НДС на сырую нефть, рассчитанная по выше описанной формуле, для всех добывающих компаний была дополнительно увеличена на 306 рублей за тонну (в 2018 и 2019 годах увеличение составит 357 рублей и 428 рублей за тонну соответственно; с 2020 года данное увеличение планируется отменить).

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

*Экспортные пошлины и акцизы*

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

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

---

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

*Ставки страховых взносов во внебюджетные фонды*

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

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

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

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

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



## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### Объемы добычи и реализации углеводородов

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличился на 977 млн куб. метров (или 5,5%), что было обусловлено более высоким спросом на природный газ со стороны конечных потребителей, в том числе вызванного погодными условиями. Объем добычи природного газа на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий снизился преимущественно в результате естественного снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах, что было частично компенсировано повышением эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ярудейском месторождении.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 529 тыс. тонн (или 11,4%) в результате снижения добычи газового конденсата на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ и совместных предприятий, а также за счет изменения остатков, которые варьируются от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки наших жидких углеводородов.

#### *Объем добычи природного газа*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общий объем добытого нами природного газа (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 1'515 млн куб. метров (или 8,8%) до 15'721 млн куб. метров с 17'236 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года. Среднесуточная добыча уменьшилась на 14,7 млн куб. метров (или 7,8%) до 174,7 млн куб. метров в сутки.

<i>млн куб. метров</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Юрхаровское м/р	7'907	9'035	(12,5%)
Восточно-Таркосалинское м/р	1'821	2'105	(13,5%)
Ханчейское м/р	591	643	(8,1%)
Прочие м/р	602	393	53,2%
<b>Итого добыча природного газа в дочерних обществах</b>	<b>10'921</b>	<b>12'176</b>	<b>(10,3%)</b>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	3'418	3'480	(1,8%)
«Нортгаз»	1'075	1'310	(17,9%)
«Тернефтегаз»	307	270	13,7%
<b>Итого доля Группы в добыче природного газа совместных предприятий</b>	<b>4'800</b>	<b>5'060</b>	<b>(5,1%)</b>
<b>Итого добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>15'721</b>	<b>17'236</b>	<b>(8,8%)</b>
<i>Среднесуточная добыча природного газа с учетом доли в добыче совместных предприятий</i>	<i>174,7</i>	<i>189,4</i>	<i>(7,8%)</i>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., объем добычи природного газа на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском, Восточно-Таркосалинском и Ханчейском) и наших совместных предприятий, «Нортгаза» и «СеверЭнергии», снизился преимущественно в результате естественного снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах. Снижение добычи было частично компенсировано повышением эффективности использования попутного нефтяного газа на нашем Ярудейском месторождении.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов***Объем реализации природного газа на территории Российской Федерации*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общий объем реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличился на 977 млн куб. метров (или 5,5%) до 18'752 млн куб. метров с 17'775 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн куб. метров</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Добыча в дочерних обществах	10'921	12'176	(10,3%)
Покупка у совместных предприятий Группы	5'301	2'749	92,8%
Прочие покупки	1'860	2'011	(7,5%)
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>18'082</b>	<b>16'936</b>	<b>6,8%</b>
Расходы на собственные нужды <sup>(1)</sup>	(34)	(59)	(42,4%)
Уменьшение (увеличение) остатка в ГТС, подземных хранилищах и собственных трубопроводах	704	898	(21,6%)
<b>Итого объем реализации природного газа на территории Российской Федерации</b>	<b>18'752</b>	<b>17'775</b>	<b>5,5%</b>
<i>Конечным потребителям</i>	<i>17'329</i>	<i>16'094</i>	<i>7,7%</i>
<i>Трейдерам на точке врезки</i>	<i>1'423</i>	<i>1'681</i>	<i>(15,3%)</i>

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., покупки природного газа у наших совместных предприятий выросли на 2'552 млн куб. метров (или 92,8%) до 5'301 млн куб. метров с 2'749 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате увеличения покупок у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») и «Нортгаза» для выполнения наших обязательств по заключенным договорам поставки.

Прочие покупки природного газа уменьшились на 151 млн куб. метров (или 7,5%) до 1'860 млн куб. метров с 2'011 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года. Прочие покупки природного газа входят в состав общего объема реализации природного газа, что позволяет нам распределять поставки по географическим регионам, а также оптимизировать портфель конечных потребителей.

По состоянию на 31 марта 2017 г. наш остаток природного газа в ГТС, подземных хранилищах и собственных газопроводах составил 130 млн куб. метров, уменьшившись за квартал на 704 млн куб. метров по сравнению с уменьшением на 898 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение остатков в обоих отчетных кварталах вызвано сезонным отбором природного газа из подземных хранилищ в периоде повышенного спроса.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

*Объем добычи жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общий объем добытых нами жидких углеводородов (с учетом доли в добыче наших совместных предприятий) уменьшился на 241 тыс. тонн (или 7,5%) до 2'967 тыс. тонн с 3'208 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года. Среднесуточная добыча уменьшилась на 2,3 тыс. тонн (или 6,5%) до 33,0 тыс. тонн в сутки.

<i>тыс. тонн</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Добыча в дочерних обществах:</b>			
Ярудейское м/р	886	884	0,2%
Юрхаровское м/р	400	495	(19,2%)
Восточно-Таркосалинское м/р	326	356	(8,4%)
Ханчейское м/р	74	89	(16,9%)
Прочие м/р	27	31	(12,9%)
<b>Итого добыча жидких углеводородов в дочерних обществах</b>	<b>1'713</b>	<b>1'855</b>	<b>(7,7%)</b>
<i>в т.ч. сырая нефть</i>	<i>1'183</i>	<i>1'200</i>	<i>(1,4%)</i>
<i>в т.ч. газовый конденсат</i>	<i>530</i>	<i>655</i>	<i>(19,1%)</i>
<b>Доля Группы в добыче совместных предприятий:</b>			
«СеверЭнергия» («Арктикгаз»)	1'047	1'107	(5,4%)
«Тернефтегаз»	107	102	4,9%
«Нортгаз»	100	144	(30,6%)
<b>Итого доля Группы в добыче жидких углеводородов совместных предприятий</b>	<b>1'254</b>	<b>1'353</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Итого добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий</b>	<b>2'967</b>	<b>3'208</b>	<b>(7,5%)</b>
<i>Среднесуточная добыча жидких углеводородов с учетом доли в добыче совместных предприятий</i>	<i>33,0</i>	<i>35,3</i>	<i>(6,5%)</i>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., добыча жидких углеводородов в наших дочерних обществах и совместных предприятиях уменьшилась в результате снижения добычи газового конденсата преимущественно на «зрелых» месторождениях наших дочерних обществ (Юрхаровском, Восточно-Таркосалинском и Ханчейском) и наших совместных предприятий, «Нортгаза» и «СеверЭнергии», в связи с естественным снижением содержания газового конденсата в результате снижения пластового давления в текущих продуктивных горизонтах. Добыча сырой нефти изменилась незначительно.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

*Объем реализации жидких углеводородов*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общий объем реализации жидких углеводородов уменьшился на 529 тыс. тонн (или 11,4%) до 4'113 тыс. тонн с 4'642 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года.

<i>тыс. тонн</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Добыча в дочерних обществах	1'713	1'855	(7,7%)
Покупка у совместных предприятий Группы	2'343	2'531	(7,4%)
Прочие покупки	37	31	19,4%
<b>Итого добыча и покупка</b>	<b>4'093</b>	<b>4'417</b>	<b>(7,3%)</b>
Потери <sup>(1)</sup> и расходы на собственные нужды <sup>(2)</sup>	(70)	(73)	(4,1%)
Уменьшение (увеличение) остатка	90	298	(69,8%)
<b>Итого объем реализации жидких углеводородов</b>	<b>4'113</b>	<b>4'642</b>	<b>(11,4%)</b>
<i>Нафта на экспорт</i>	<i>1'130</i>	<i>1'151</i>	<i>(1,8%)</i>
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на экспорт</i>	<i>674</i>	<i>692</i>	<i>(2,6%)</i>
<i>Прочие продукты переработки газового конденсата на внутренний рынок</i>	<i>33</i>	<i>38</i>	<i>(13,2%)</i>
<b>Итого продукты переработки газового конденсата</b>	<b>1'837</b>	<b>1'881</b>	<b>(2,3%)</b>
<i>Сырая нефть на экспорт</i>	<i>257</i>	<i>382</i>	<i>(32,7%)</i>
<i>Сырая нефть на внутренний рынок</i>	<i>815</i>	<i>806</i>	<i>1,1%</i>
<b>Итого сырая нефть</b>	<b>1'072</b>	<b>1'188</b>	<b>(9,8%)</b>
<i>Сжиженный углеводородный газ на экспорт</i>	<i>133</i>	<i>138</i>	<i>(3,6%)</i>
<i>Сжиженный углеводородный газ на внутренний рынок</i>	<i>544</i>	<i>565</i>	<i>(3,7%)</i>
<b>Итого сжиженный углеводородный газ</b>	<b>677</b>	<b>703</b>	<b>(3,7%)</b>
<i>Стабильный газовый конденсат на экспорт</i>	<i>134</i>	<i>479</i>	<i>(72,0%)</i>
<i>Стабильный газовый конденсат на внутренний рынок</i>	<i>390</i>	<i>389</i>	<i>0,3%</i>
<b>Итого стабильный газовый конденсат</b>	<b>524</b>	<b>868</b>	<b>(39,6%)</b>
<i>Прочие нефтепродукты на внутренний рынок</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>50,0%</i>
<b>Итого прочие нефтепродукты</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>50,0%</b>

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

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши покупки жидких углеводородов у совместных предприятий уменьшились на 188 тыс. тонн (или 7,4%) вследствие уменьшения покупок газового конденсата у «СеверЭнергии» и «Нортгаза» (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 2017 года наши остатки жидких углеводородов уменьшились на 90 тыс. тонн до 813 тыс. тонн по состоянию на 31 марта 2017 г. по сравнению с уменьшением остатков на 298 тыс. тонн до 612 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года. Остатки наших жидких углеводородов могут изменяться от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки (см. раздел «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» ниже).

**ПАО «НОВАТЭК»**

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА,  
ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА, ПО СРАВНЕНИЮ С АНАЛОГИЧНЫМ ПЕРИОДОМ  
2016 ГОДА**

Следующая таблица с дальнейшими пояснениями к ней представляет собой свод консолидированных результатов операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг. Для всех показателей в каждой строке таблицы показан процент от общей выручки.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:			
	2017	% от общей выручки	2016	% от общей выручки
<b>Выручка от реализации <sup>(1)</sup></b>	<b>154'628</b>	<b>100,0%</b>	<b>139'351</b>	<b>100,0%</b>
<i>в том числе:</i>				
реализация природного газа	67'503	43,7%	61'163	43,9%
реализация жидких углеводородов	86'498	55,9%	77'048	55,3%
Операционные расходы	(109'364)	(70,7%)	(97'159)	(69,7%)
Прочие операционные прибыли (убытки)	274	0,2%	971	0,7%
<b>Прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях</b>	<b>45'538</b>	<b>29,5%</b>	<b>43'163</b>	<b>31,0%</b>
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	n/n	73'072	52,4%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>45'538</b>	<b>29,5%</b>	<b>116'235</b>	<b>83,4%</b>
Доходы (расходы) от финансовой деятельности	(8'602)	(5,6%)	916	0,7%
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	43'626	28,2%	23'381	16,8%
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	<b>80'562</b>	<b>52,1%</b>	<b>140'532</b>	<b>100,9%</b>
Расходы по налогу на прибыль	(7'355)	(4,8%)	(22'955)	(16,5%)
<b>Прибыль</b>	<b>73'207</b>	<b>47,3%</b>	<b>117'577</b>	<b>84,4%</b>
Минус: прибыль (убыток), относящиеся к неконтролирующим акционерам дочерних обществ	(2'189)	(1,4%)	(1'660)	(1,2%)
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»</b>	<b>71'018</b>	<b>45,9%</b>	<b>115'917</b>	<b>83,2%</b>
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная, без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>44'345</b>	<b>28,7%</b>	<b>36'899</b>	<b>26,5%</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 31 марта 2017 и 2016 годов

**Выручка от реализации**

В представленной ниже таблице приведены данные о выручке (без НДС, пошлин, расходов по акцизу и топливному налогу, где применимо) за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %	Изменение <sup>(1)</sup>		
	2017	2016		Всего	За счет объема <sup>(2)</sup>	За счет цены <sup>(3)</sup>
<b>Выручка от реализации природного газа</b>	<b>67'503</b>	<b>61'163</b>	<b>10,4%</b>	<b>6'340</b>	<b>3'907</b>	<b>2'433</b>
<i>На территории Российской Федерации – конечным потребителям</i>	<i>64'577</i>	<i>57'715</i>	<i>11,9%</i>	<i>6'862</i>	<i>4'429</i>	<i>2'433</i>
<i>На территории Российской Федерации – трейдером на точке врезки</i>	<i>2'919</i>	<i>3'448</i>	<i>(15,3%)</i>	<i>(529)</i>	<i>(529)</i>	<i>-</i>
<i>За пределами Российской Федерации</i>	<i>7</i>	<i>-</i>	<i>n/n</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>-</i>
<b>Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата</b>	<b>48'854</b>	<b>43'125</b>	<b>13,3%</b>	<b>5'729</b>	<b>(698)</b>	<b>6'427</b>
<i>Экспорт – нефтя</i>	<i>30'722</i>	<i>28'210</i>	<i>8,9%</i>	<i>2'512</i>	<i>(500)</i>	<i>3'012</i>
<i>Экспорт – прочие продукты переработки</i>	<i>17'454</i>	<i>14'338</i>	<i>21,7%</i>	<i>3'116</i>	<i>(117)</i>	<i>3'233</i>
<i>Внутренний рынок – прочие продукты переработки</i>	<i>678</i>	<i>577</i>	<i>17,5%</i>	<i>101</i>	<i>(81)</i>	<i>182</i>
<b>Выручка от реализации сырой нефти</b>	<b>17'621</b>	<b>13'959</b>	<b>26,2%</b>	<b>3'662</b>	<b>(1'518)</b>	<b>5'180</b>
<i>Экспорт</i>	<i>4'661</i>	<i>4'951</i>	<i>(5,9%)</i>	<i>(290)</i>	<i>(1'626)</i>	<i>1'336</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>12'960</i>	<i>9'008</i>	<i>43,9%</i>	<i>3'952</i>	<i>108</i>	<i>3'844</i>
<b>Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа</b>	<b>10'138</b>	<b>6'807</b>	<b>48,9%</b>	<b>3'331</b>	<b>(248)</b>	<b>3'579</b>
<i>Экспорт</i>	<i>3'675</i>	<i>3'120</i>	<i>17,8%</i>	<i>555</i>	<i>(107)</i>	<i>662</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>6'463</i>	<i>3'687</i>	<i>75,3%</i>	<i>2'776</i>	<i>(141)</i>	<i>2'917</i>
<b>Выручка от реализации стабильного газового конденсата</b>	<b>9'785</b>	<b>13'077</b>	<b>(25,2%)</b>	<b>(3'292)</b>	<b>(6'066)</b>	<b>2'774</b>
<i>Экспорт</i>	<i>2'959</i>	<i>8'460</i>	<i>(65,0%)</i>	<i>(5'501)</i>	<i>(6'087)</i>	<i>586</i>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>6'826</i>	<i>4'617</i>	<i>47,8%</i>	<i>2'209</i>	<i>21</i>	<i>2'188</i>
<b>Выручка от реализации прочих продуктов</b>	<b>100</b>	<b>80</b>	<b>25,0%</b>	<b>20</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
<i>Внутренний рынок</i>	<i>100</i>	<i>80</i>	<i>25,0%</i>	<i>20</i>	<i>н/п</i>	<i>н/п</i>
<b>Итого выручка от реализации нефти и газа</b>	<b>154'001</b>	<b>138'211</b>	<b>11,4%</b>	<b>15'790</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>
Прочая выручка	627	1'140	(45,0%)	(513)	н/п	н/п
<b>Итого выручка от реализации</b>	<b>154'628</b>	<b>139'351</b>	<b>11,0%</b>	<b>15'277</b>	<b>н/п</b>	<b>н/п</b>

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

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

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

*Выручка от реализации природного газа*

Выручка от реализации природного газа представляет собой выручку от реализации природного газа на территории Российской Федерации (конечным потребителям и трейдерам на точке врезки), а также выручку от реализации регазифицированного СПГ потребителям в Польше, поставки которым осуществляются через наше 100%-ное дочернее общество «Blue Gas Sp. z.o.o.». За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., совокупная выручка от реализации природного газа увеличилась на 6'340 млн рублей (или 10,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Выручка от реализации природного газа на территории Российской Федерации увеличилась на 6'333 млн рублей (или 10,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года преимущественно в результате увеличения объемов реализации и, в меньшей степени, роста средних цен реализации. Увеличение наших совокупных объемов реализации на 5,5% обусловлено более высоким спросом на природный газ со стороны конечных потребителей, в том числе вызванного погодными условиями. Наши средние цены реализации увеличились на 4,6% вследствие увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы, а также снижения доли трейдеров в общем объеме реализации с 9,5% до 7,6%, цена реализации которым ниже цены реализации конечным потребителям (см. раздел «Цены на природный газ» выше).

В текущем отчетном периоде мы реализовали в Польше 0,25 млн куб. метров природного газа, полученного в результате регазификации приобретенного в Польше СПГ, и отразили 7 млн рублей выручки от этой реализации.

*Выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата*

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации продуктов переработки газового конденсата увеличилась на 5'729 млн рублей (или 13,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате роста средних чистых экспортных цен реализации при незначительном снижении объема реализации.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации нефти увеличилась на 2'512 млн рублей (или 8,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года за счет увеличения средних чистых экспортных цен реализации, при этом объем реализации незначительно снизился на 21 тыс. тонн (или 1,8%). За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг., мы экспортировали 1'130 тыс. и 1'151 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 2'664 рубля за тонну (или 10,9%) до 27'181 рубля за тонну (CFR, CIF, DES и FOB) с 24'517 рублей за тонну (CFR и CIF) в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации керосина, газойла и мазута на внутреннем и международном рынках увеличилась на 3'217 млн рублей (или 21,6%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в основном за счет роста средних чистых экспортных цен реализации. За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг., мы экспортировали в совокупности 674 тыс. и 692 тыс. тонн этих продуктов на рынки стран Европы или 95,3% и 94,8% от общего объема реализации (на внутреннем и международном рынках) соответственно. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 5'184 рубля за тонну (или 25,0%) до 25'888 рублей за тонну (CIF, DES и FOB) с 20'704 рублей за тонну (CIF, DES, FOB и DAP) в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации сырой нефти*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., выручка от реализации сырой нефти увеличилась на 3'662 млн рублей (или 26,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения средних цен реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет уменьшения объемов реализации.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы реализовали на внутреннем рынке 815 тыс. тонн сырой нефти (или 76,0% от общего объема реализации сырой нефти) по сравнению с реализацией 806 тыс. тонн (или 67,8%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сырой нефти на внутреннем рынке увеличилась на 4'714 рублей за тонну (или 42,2%) до 15'897 рублей за тонну с 11'183 рублей за тонну в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

Оставшиеся 257 тыс. тонн сырой нефти (или 24,0% от общего объема реализации) в текущем отчетном периоде и 382 тыс. тонн сырой нефти (или 32,2%) в аналогичном периоде 2016 года были реализованы на рынках стран Европы и АТР. Уменьшение наших экспортных объемов реализации на 125 тыс. тонн (или 32,7%) было обусловлено погодными условиями в порту погрузки, в результате которых часть плановых объемов поставки первого квартала 2017 года по состоянию на 31 марта еще находилась в пути и была реализована в начале апреля. При этом наша чистая средняя цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 5'206 рублей за тонну (или 40,2%) до 18'156 рублей за тонну с 12'950 рублей за тонну по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации сжиженного углеводородного газа*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации сжиженного углеводородного газа увеличилась на 3'331 млн рублей (или 48,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года преимущественно в результате увеличения средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы реализовали на экспорт 133 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 19,6% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) по сравнению с реализацией 138 тыс. тонн (или 19,6%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя чистая цена реализации сжиженного углеводородного газа на экспорт (без пошлин, акцизов и топливного налога) увеличилась на 4'975 рублей за тонну (или 22,0%) в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

В обоих отчетных периодах сжиженный углеводородный газ, поставляемый нами на экспорт, реализовывался на условиях DAP (на границе страны покупателя) или на условиях «франко перевозчик» FCA (перевалочные терминалы в Польше). При этом большую часть экспортного объема сжиженного углеводородного газа в обоих периодах мы реализовали на рынок Польши.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы реализовали 544 тыс. тонн сжиженного углеводородного газа (или 80,4% от нашего общего объема реализации сжиженного углеводородного газа) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 565 тыс. тонн (или 80,4%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом наша средняя цена реализации сжиженного углеводородного газа на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., составила 11'880 рублей за тонну, увеличившись на 5'361 рубль за тонну (или 82,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).



*Выручка от реализации стабильного газового конденсата*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации стабильного газового конденсата уменьшилась на 3'292 млн рублей (или 25,2%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате снижения объемов реализации на экспорт, что было в значительной степени компенсировано ростом средних цен реализации.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы реализовали 134 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 25,6% от общего объема реализации) на рынки стран Европы по сравнению с 479 тыс. тонн (или 55,2%) в аналогичном периоде 2016 года на рынки стран АТР и Европы. При этом наша средняя чистая экспортная цена реализации (без экспортных пошлин) увеличилась на 4'374 рубля за тонну (или 24,8%) до 22'023 рублей за тонну (DAP и CIF) с 17'649 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 31 марта 2017 г., мы реализовали 390 тыс. тонн стабильного газового конденсата (или 74,4% от общего объема реализации) на внутреннем рынке по сравнению с реализацией 389 тыс. тонн (или 44,8%) в аналогичном периоде 2016 года. При этом средняя цена реализации увеличилась на 5'609 рублей за тонну (или 47,2%) до 17'498 рублей за тонну с 11'889 рублей за тонну в аналогичном периоде 2016 года (см. раздел «Цены на стабильный газовый конденсат и продукты его переработки, сжиженный углеводородный газ и сырую нефть» выше).

*Выручка от реализации прочих продуктов*

Выручка от реализации прочих продуктов представляет собой выручку от реализации на внутреннем рынке приобретенных для продажи в розницу нефтепродуктов (дизельного топлива и бензина) и прочих жидких углеводородов, а также произведенного нами метанола. За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша выручка от реализации прочих продуктов увеличилась на 20 млн рублей (или 25,0%) до 100 млн рублей с 80 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

*Прочая выручка*

Прочая выручка включает выручку от оказания транспортных услуг, услуг по геологоразведке, ремонту и обслуживанию энергетического оборудования и прочих услуг. За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., прочая выручка уменьшилась на 513 млн рублей (или 45,0%) до 627 млн рублей с 1'140 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате снижения выручки от танкерных перевозок грузов третьих лиц на 743 млн рублей. Одновременно, за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., прочая выручка от оказания услуг по выработке электроэнергии, а также по ремонту и обслуживанию энергетического оборудования нашим дочерним обществом «НОВАТЭК-Энерго» увеличилась на 207 млн рублей.

### Операционные расходы

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., операционные расходы увеличились на 12'205 млн рублей (или 12,6%) до 109'364 млн рублей по сравнению с 97'159 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в основном за счет роста средних цен покупки жидких углеводородов и объема покупок природного газа у наших совместных предприятий в связи с возросшим спросом со стороны конечных потребителей (см. раздел «Покупка природного газа и жидких углеводородов» ниже), которые в свою очередь обеспечили нам рост выручки от реализации углеводородов, и, в меньшей степени, за счет увеличения расходов по налогам, кроме налога на прибыль, в результате роста ставок НДС на сырую нефть и газовый конденсат (см. раздел «Налоги, кроме налога на прибыль» ниже). Отношение операционных расходов к общей выручке изменилось незначительно (увеличилось до 70,7% с 69,7%).

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:			
	2017	% от общей выручки	2016 <sup>(1)</sup>	% от общей выручки
Покупка природного газа и жидких углеводородов	41'970	27,1%	29'717	21,3%
Транспортные расходы	36'782	23,8%	36'573	26,2%
Налоги, кроме налога на прибыль	12'341	8,0%	10'597	7,6%
Износ, истощение и амортизация	8'488	5,5%	7'833	5,6%
Материалы, услуги и прочие расходы	4'800	3,1%	4'466	3,2%
Общехозяйственные и управленческие расходы	3'993	2,6%	4'012	2,9%
Расходы на геологоразведку	388	0,3%	210	0,2%
Расходы (сторнирование расходов) по обесценению активов, нетто	-	n/n	153	0,1%
Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства	602	0,4%	3'598	2,6%
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>109'364</b>	<b>70,7%</b>	<b>97'159</b>	<b>69,7%</b>

<sup>(1)</sup> Определенные переклассификации, не имеющие эффекта на прибыль за период или капитал, были проведены в данных за сопоставимый период для того, чтобы их представление соответствовало представлению отчетного периода. А именно, расходы на страхование, относящиеся к производственным объектам, и большая часть расходов научно-технического центра Группы за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 г., в общей сумме 217 млн рублей были переклассифицированы из статьи «Общехозяйственных и управленческих расходов» в статьи «Материалы, услуги и прочие расходы» и «Расходы на геологоразведку» в сумме 109 млн и 108 млн рублей соответственно.

#### Покупка природного газа и жидких углеводородов

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши покупки природного газа и жидких углеводородов увеличились на 12'253 млн рублей (или 41,2%) до 41'970 млн рублей по сравнению с 29'717 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Нестабильный газовый конденсат	26'691	19'147	39,4%
Природный газ (не включая СПГ)	14'610	10'126	44,3%
Прочие углеводороды	669	444	50,7%
<b>Итого покупка природного газа и жидких углеводородов</b>	<b>41'970</b>	<b>29'717</b>	<b>41,2%</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., расходы на покупку нестабильного газового конденсата у наших совместных предприятий увеличились на 7'544 млн рублей (или 39,4%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года и были обусловлены ростом цен покупки, которые зависят от котировок нефти на международных рынках за вычетом экспортных пошлин.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы на покупку природного газа увеличились на 4'484 млн рублей (или 44,3%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в результате увеличения объемов покупок у «СеверЭнергии» (его 100%-ного дочернего общества ОАО «Арктикгаз») и «Нортгаза» для выполнения наших обязательств по заключенным договорам.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

К покупкам прочих углеводородов относятся покупки нефтепродуктов и сжиженного углеводородного газа для последующей перепродажи, которые Группа осуществляет по мере возникновения спроса на данные виды продуктов, а также покупки СПГ на территории Польши для его последующей регазификации и реализации в виде природного газа местным потребителям. За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., покупки прочих углеводородов увеличились на 225 млн рублей (или 50,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

*Транспортные расходы*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., транспортные расходы незначительно увеличились на 209 млн рублей (или 0,6%) до 36'782 млн рублей по сравнению с 36'573 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Транспортировка природного газа по магистральным газопроводам и сетям низкого давления	25'371	21'394	18,6%
Транспортировка стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом	7'975	9'104	(12,4%)
Транспортировка продуктов переработки газового конденсата, стабильного газового конденсата и нефти танкерами	1'785	4'330	(58,8%)
Транспортировка нефти по магистральным нефтепроводам	1'636	1'703	(3,9%)
Прочие	15	42	(64,3%)
<b>Итого транспортные расходы</b>	<b>36'782</b>	<b>36'573</b>	<b>0,6%</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы на транспортировку природного газа увеличились на 3'977 млн рублей (или 18,6%) до 25'371 млн рублей с 21'394 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате увеличения на 7,7% объемов реализации природного газа конечным потребителям, в отношении которых мы понесли транспортные расходы, а также в результате увеличения доли поставок конечным потребителям в более удаленные от места добычи регионы в текущем отчетном периоде по сравнению с отчетным периодом прошлого года.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общие расходы на транспортировку стабильного газового конденсата и сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом уменьшились на 1'129 млн рублей (или 12,4%) до 7'975 млн рублей с 9'104 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Снижение расходов произошло в результате уменьшения на 13,3% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась железнодорожным транспортом. При этом средневзвешенный удельный расход на транспортировку увеличился на 1,0% вследствие роста установленных железнодорожных тарифов с января 2017 года (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше), что было частично компенсировано укреплением среднего курса рубля к доллару США на 21,2%, так как часть наших расходов на транспортировку сжиженного углеводородного газа железнодорожным транспортом деноминирована в долларах США.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., общие расходы на транспортировку жидких углеводородов танкерами на международные рынки уменьшились на 2'545 млн рублей (или 58,8%) до 1'785 млн рублей с 4'330 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате укрепления среднего курса рубля к доллару США на 21,2% за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, так как все наши танкерные расходы деноминированы в долларах США. Кроме того, на уменьшение расходов повлияло снижение на 15,2% объемов реализации жидких углеводородов, перевозка которых осуществлялась танкерами, а также изменение географии поставок.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы на транспортировку нефти покупателям по сети магистральных нефтепроводов уменьшились на 67 млн рублей (или 3,9%) до 1'636 млн рублей с 1'703 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате снижения объемов реализации сырой нефти на 9,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Влияние данного фактора было частично снижено за счет роста установленного тарифа на транспортировку на 3,6% с 1 января 2017 г. (см. раздел «Тарифы на транспортировку» выше) и увеличения доли поставок нефти в более удаленные от места добычи регионы на внутреннем рынке.

### *Налоги, кроме налога на прибыль*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 1'744 млн рублей (или 16,5%) до 12'341 млн рублей с 10'597 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом за счет роста расходов по налогу на добычу полезных ископаемых.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ)	11'458	9'876	16,0%
Налог на имущество	825	665	24,1%
Прочие налоги	58	56	3,6%
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>12'341</b>	<b>10'597</b>	<b>16,5%</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы по налогу на добычу полезных ископаемых увеличились на 1'582 млн рублей (или 16,0%) до 11'458 млн рублей с 9'876 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате роста с 1 января 2017 г. ставок НДПИ на сырую нефть и газовый конденсат в рамках налогового маневра в нефтегазовой отрасли (см. раздел «Налоговая нагрузка и обязательные платежи» выше).

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы по налогу на имущество увеличились на 160 млн рублей (или 24,1%) до 825 млн рублей с 665 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате прекращения с января 2017 года действия льготы по налогу на имущество у одного из наших перерабатывающих дочерних обществ, а также в связи с вводом в эксплуатацию объектов основных средств в наших производственных дочерних обществах.

### *Износ, истощение и амортизация*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы на износ, истощение и амортизацию выросли на 655 млн рублей (или 8,4%) до 8'488 млн рублей с 7'833 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате ввода новых объектов основных средств на Ярудейском месторождении (введено в эксплуатацию в декабре 2015 года), а также объектов основных средств на других месторождениях наших добывающих дочерних обществ в течение 12 месяцев, предшествовавших отчетному периоду. Мы начисляем амортизацию методом пропорционально объему добытой продукции по основным средствам, задействованным в добыче нефти и газа, и линейным методом по всем остальным объектам.

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов***Материалы, услуги и прочие расходы*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы по статье «Материалы, услуги и прочие расходы» увеличились на 334 млн рублей (или 7,5%) до 4'800 млн рублей по сравнению с 4'466 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'179	1'787	21,9%
Услуги по ремонту и эксплуатации	580	483	20,1%
Комплекс услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов	494	653	(24,3%)
Сырье и материалы	434	364	19,2%
Расходы на электроэнергию и топливо	299	276	8,3%
Расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа	216	296	(27,0%)
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	171	148	15,5%
Расходы на транспортировку	170	152	11,8%
Расходы на аренду	68	60	13,3%
Расходы на страхование	50	78	(35,9%)
Прочие	139	169	(17,8%)
<b>Итого материалы, услуги и прочие расходы</b>	<b>4'800</b>	<b>4'466</b>	<b>7,5%</b>

Расходы на вознаграждение производственного персонала увеличились на 392 млн рублей (или 21,9%) до 2'179 млн рублей по сравнению с 1'787 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Увеличение было обусловлено ростом средней численности персонала (преимущественно в связи с развитием деятельности на Ярудейском месторождении, введенном в эксплуатацию в декабре 2015 года), 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 увеличились на 97 млн рублей (или 20,1%) до 580 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с 483 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате увеличения эксплуатационных расходов в связи с развитием деятельности на Ярудейском месторождении (введено в декабре 2015 года), а также проведения работ по текущему ремонту и техническому обслуживанию основных средств в наших производственных и сервисных дочерних обществах.

Расходы по комплексу услуг по подготовке, транспортировке и переработке углеводородов в основном связаны с отправкой нашего сжиженного углеводородного газа, произведенного на Пуровском заводе, на дальнейшую переработку на Тобольский перерабатывающий завод. Расходы по данной статье уменьшились на 159 млн рублей (или 24,3%) до 494 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с 653 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате снижения контрактной цены на услуги Тобольского перерабатывающего завода с января 2017 года.

Расходы на сырье и материалы выросли на 70 млн рублей (или 19,2%) до 434 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с 364 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно по причине закупок сырья в связи с увеличившимся объемом услуг по выработке электроэнергии, оказанных нашим сервисным дочерним обществом «НОВАТЭК-Энерго» нашим совместным предприятиям.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., расходы по резервированию объемов сжиженного углеводородного газа снизились на 80 млн рублей (или 27,0%) до 216 млн рублей с 296 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате укрепления среднего курса российского рубля по отношению к Польскому золотому, так как данный расход деноминирован в Польских золотых, а также уменьшения 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.

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

*Общехозяйственные и управленческие расходы*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши общехозяйственные и управленческие расходы уменьшились на 19 млн рублей (или 0,5%) до 3'993 млн рублей по сравнению с 4'012 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Основными составляющими этих расходов являлись вознаграждения работникам, а также расходы социального характера и компенсационные выплаты, составившие в совокупности 80,9% и 82,7% от общей суммы общехозяйственных и административных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг. соответственно.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Вознаграждения работникам	2'564	3'039	(15,6%)
Расходы социального характера и компенсационные выплаты	665	280	137,5%
Юридические, аудиторские и консультационные услуги	246	208	18,3%
Расходы на пожарную безопасность и охрану объектов	106	96	10,4%
Расходы на командировки сотрудников	62	101	(38,6%)
Расходы на рекламу	49	21	133,3%
Услуги по ремонту и эксплуатации	42	41	2,4%
Расходы по аренде	24	48	(50,0%)
Прочие	235	178	32,0%
<b>Итого общехозяйственные и управленческие расходы</b>	<b>3'993</b>	<b>4'012</b>	<b>(0,5%)</b>

Расходы на вознаграждение административного персонала уменьшились на 475 млн рублей (или 15,6%) до 2'564 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., с 3'039 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате снижения начислений по премиям ключевому управленческому персоналу.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы социального характера и компенсационные выплаты увеличились на 385 млн рублей (или 137,5%) до 665 млн рублей по сравнению с 280 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом в результате увеличения компенсационных выплат. Данные выплаты относились преимущественно к освоению Ярудейского месторождения и составили 364 млн рублей в текущем отчетном квартале. В первом квартале 2016 года компенсационные выплаты были незначительными вследствие распределения выплат в 2016 году на последующие кварталы. Кроме того, расходы социального характера увеличились 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.

Остальные статьи общехозяйственных и административных расходов изменились незначительно.

*Расходы на геологоразведку*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы на геологоразведку увеличились на 178 млн рублей (или 84,8%) до 388 млн рублей с 210 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года и относились в основном к проведению геологоразведочных работ на Трехбугорном лицензионном участке в текущем отчетном периоде и на Дороговском месторождении в аналогичном периоде прошлого года. Расходы на геологоразведку включают затраты на проведение геологических и геофизических исследований, затраты, связанные с содержанием участков недр с недоказанными запасами и прочие затраты, относящиеся к геологоразведочным работам, а также затраты нашего научно-технического центра, связанные с деятельностью по геологоразведке на наших месторождениях. Расходы на геологоразведку колеблются от периода к периоду в соответствии с утвержденным графиком выполнения геологоразведочных работ в наших производственных дочерних обществах.

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы отразили по строке «Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства» 602 млн рублей в увеличение операционных расходов по сравнению с увеличением расходов на 3'598 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., совокупный остаток природного газа, находящегося в подземных хранилищах газа (ПХГ), ГТС и собственных газопроводах, уменьшился на 704 млн куб. метров по сравнению с уменьшением остатков на 898 млн куб. метров в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение остатков в обоих отчетных кварталах было вызвано сезонным отбором природного газа в периоде повышенного спроса для выполнения наших обязательств по заключенным договорам.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., совокупные остатки наших жидких углеводородов, отраженные нами как «Остатки готовой продукции и товары в пути», уменьшились на 90 тыс. тонн по сравнению с уменьшением на 298 тыс. тонн в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате снижения остатков продуктов переработки стабильного газового конденсата в накопительных емкостях комплекса в Усть-Луге. Остатки стабильного газового конденсата и продуктов его переработки могут изменяться от периода к периоду в зависимости от графика отгрузки и расположения конечных пунктов доставки.

В следующей таблице приведено движение наших остатков углеводородной продукции:

<i>Остатки готовой продукции и товаров в пути</i>	2017			2016		
	На 31 марта	На 1 января	Увеличение / (уменьшение)	На 31 марта	На 1 января	Увеличение / (уменьшение)
<b>Природный газ (млн куб. метров)</b>	<b>130</b>	<b>834</b>	<b>(704)</b>	<b>429</b>	<b>1'327</b>	<b>(898)</b>
<i>в т.ч. в ПХГ «Газпрома»</i>	-	787	(787)	363	1'245	(882)
<b>Жидкие углеводороды (тыс. тонн)</b>	<b>813</b>	<b>903</b>	<b>(90)</b>	<b>612</b>	<b>910</b>	<b>(298)</b>
<i>в т.ч. нефтя</i>	205	267	(62)	120	184	(64)
<i>стабильный газовый конденсат</i>	258	307	(49)	247	369	(122)
<i>нефть</i>	177	105	72	121	157	(36)

**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 31 марта 2017 г., мы отразили прочую операционную прибыль в размере 274 млн рублей по сравнению с прочей операционной прибылью 971 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., в рамках нашей трейдинговой деятельности мы приобрели и реализовали около 0,9 млрд куб. метров природного газа, а также осуществили операции по покупке и продаже различных товарных производных инструментов, получив совокупный реализованный убыток от трейдинговой деятельности в размере 30 млн рублей по сравнению с прибылью в размере 704 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Одновременно, за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы отразили неденежную прибыль в размере 211 млн рублей в результате увеличения справедливой стоимости вышеуказанных контрактов по сравнению с неденежной прибылью в размере 326 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

### Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях

В декабре 2015 года Группа и китайский инвестиционный фонд «Фонд Шелкового Пути» заключили договор купли-продажи о реализации «Фонду Шелкового Пути» 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ». В марте 2016 года после выполнения отлагательных условий сделка была завершена, и мы признали прибыль от выбытия в сумме 73'072 млн рублей.

### Прибыль от операционной деятельности и EBITDA

Наша прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях выросла на 2'375 млн рублей (или 5,5%) до 45'538 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с 43'163 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года главным образом за счет увеличения объемов реализации природного газа и средних цен реализации жидких углеводородов. Одновременно наша доля в операционной прибыли совместных предприятий увеличилась на 4'246 млн рублей (или 75,0%) до 9'906 млн рублей по сравнению с 5'660 млн рублей в аналогичном периоде 2016 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 6'044 млн рублей (или 9,7%) до 68'180 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., с 62'136 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года также преимущественно в результате увеличения объемов реализации природного газа и роста средних цен реализации жидких углеводородов.

### Доходы (расходы) от финансовой деятельности

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы отразили чистый расход от финансовой деятельности в размере 8'602 млн рублей по сравнению с чистым доходом в размере 916 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Начисленные проценты по займам полученным	(2'958)	(5'253)	(43,7%)
Минус: капитализированные проценты	890	1'721	(48,3%)
Обязательства по ликвидации активов:			
эффект от увеличения дисконтированного			
обязательства с течением времени	(165)	(122)	35,2%
Расходы в виде процентов по обязательствам по аренде	(5)	-	н/п
<b>Расходы в виде процентов</b>	<b>(2'238)</b>	<b>(3'654)</b>	<b>(38,8%)</b>
Доходы в виде процентов	4'521	5'055	(10,6%)
Изменение справедливой стоимости			
нетоварных финансовых инструментов	(7'110)	731	н/п
Положительные (отрицательные) курсовые разницы, нетто	(3'775)	(1'216)	210,4%
<b>Итого доходы (расходы) от финансовой деятельности</b>	<b>(8'602)</b>	<b>916</b>	<b>н/п</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наши расходы в виде процентов уменьшились на 1'416 млн рублей (или 38,8%) до 2'238 млн рублей преимущественно в результате частичного погашения привлеченных Группой заемных средств, а также укрепления среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро (большая часть наших долгосрочных займов деноминирована в иностранной валюте).

Доходы в виде процентов уменьшились на 534 млн рублей (или 10,6%) до 4'521 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., с 5'055 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года преимущественно в результате укрепления среднего курса российского рубля по отношению к доллару США и евро за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению со средним курсом в аналогичном периоде 2016 года.



## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы признали неденежный убыток в сумме 7'110 млн рублей по сравнению с неденежной прибылью в размере 731 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате переоценки акционерных займов, выданных Группой нашим совместным предприятиям, согласно стандарту МСФО (IAS) 39 «*Финансовые инструменты: признание и оценка*». Эффект от переоценки акционерных займов по справедливой стоимости может изменяться от периода к периоду в зависимости от изменения рыночных процентных ставок и других макроэкономических показателей и не влияет на реальные будущие денежные потоки от погашения займов.

Группа продолжает признавать неденежные прибыли и убытки от курсовых разниц в каждом отчетном периоде в результате колебаний обменных курсов. За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы отразили чистый убыток от курсовых разниц в сумме 3'775 млн рублей по сравнению с чистым убытком в размере 1'216 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года в результате переоценки полученных и выданных займов, а также остатков денежных средств на счетах в иностранной валюте.

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., доля Группы в прибыли совместных предприятий значительно увеличилась на 20'245 млн рублей (или 86,6%) до 43'626 млн рублей по сравнению с 23'381 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<b>Доля в прибыли от операционной деятельности</b>	<b>9'906</b>	<b>5'660</b>	<b>75,0%</b>
<b>Доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>			
Доля в доходах (расходах) в виде процентов, нетто	(3'091)	(4'068)	(24,0%)
Доля в положительных (отрицательных) курсовых разницах, нетто	35'219	26'600	32,4%
Доля в эффекте от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	10'755	(206)	н/п
<b>Итого доля в доходах (расходах) от финансовой деятельности</b>	<b>42'883</b>	<b>22'326</b>	<b>92,1%</b>
Доля в экономии (расходах) по налогу на прибыль	(9'163)	(4'605)	99,0%
<b>Итого доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль</b>	<b>43'626</b>	<b>23'381</b>	<b>86,6%</b>

Наша доля в прибыли от операционной деятельности наших совместных предприятий увеличилась на 4'246 млн рублей (или 75,0%) преимущественно в связи с увеличением выручки от реализации жидких углеводородов в результате роста средних цен реализации. Влияние данного фактора было частично снижено за счет роста расходов по налогу на добычу полезных ископаемых в связи с увеличением ставок НДС на сырую нефть и газовый конденсат с 1 января 2017 г. (см. раздел «*Налоговая нагрузка и обязательные платежи*» выше).

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., наша доля в доходах от финансовой деятельности совместных предприятий значительно увеличилась на 20'557 млн рублей (или 92,1%) в результате признания существенной неденежной прибыли от переоценки справедливой стоимости акционерных займов в наших совместных предприятиях «Ямале СПГ» и «Тернефтегазе» в текущем отчетном периоде (наша доля составила 10,8 млрд рублей), а также увеличения нашей доли в положительных курсовых разницах по займам, деноминированным в иностранной валюте в наших совместных предприятиях, на 8,6 млрд рублей (или 32,4%). Оставшиеся изменения в обоих отчетных периодах относились преимущественно к нашей доле в расходах в виде процентов в наших совместных предприятиях.

### Расходы по налогу на прибыль

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

В составе прибыли (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 31 марта 2017 и 2016 гг., составила 20,0% и 19,8% соответственно.

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

В результате факторов, описанных в соответствующих секциях выше, прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», уменьшилась на 44'899 млн рублей (или 38,7%) до 71'018 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению со 115'917 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

Одними из основных факторов, оказавших влияние на финансовый результат Группы, стали признание существенных неденежных курсовых разниц по займам Группы и совместных предприятий, деноминированным в иностранной валюте в обоих отчетных периодах, и признание прибыли от выбытия долей владения в совместных предприятиях в первом квартале 2016 года. Без учета эффекта от выбытия долей владения в совместных предприятиях и эффекта от курсовых разниц наша прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», увеличилась на 7'446 млн рублей (или 20,2%) и составила 44'345 млн рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., по сравнению с 36'899 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года (см. таблицу ниже):

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК»	71'018	115'917	(38,7%)
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	-	(73'072)	н/п
Расход по налогу на прибыль, относящийся к выбытию долей владения в совместных предприятиях	-	15'395	н/п
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная</b>	<b>71'018</b>	<b>58'240</b>	<b>21,9%</b>
(Положительные) отрицательные курсовые разницы	3'775	1'216	210,4%
Расход (экономия) по налогу на прибыль, относящийся к (положительным) отрицательным курсовым разницам	(755)	(243)	210,7%
Доля в (положительных) отрицательных курсовых разницах совместных предприятий	(35'219)	(26'600)	32,4%
Доля в расходе (экономии) по налогу на прибыль, относящегося к (положительным) отрицательным курсовым разницам совместных предприятий	5'526	4'286	28,9%
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», нормализованная без учета эффекта от курсовых разниц</b>	<b>44'345</b>	<b>36'899</b>	<b>20,2%</b>

Средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию, рассчитанная от прибыли, относящейся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», уменьшилась на 14,86 рублей (или 38,7%) до 23,54 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., с 38,40 рублей на акцию в аналогичном периоде 2016 года. Без учета эффектов от выбытия долей владения в совместных предприятиях и курсовых разниц наша средневзвешенная базовая и разводненная прибыль на одну акцию увеличилась на 2,48 рублей (или 20,2%) до 14,70 рублей на акцию за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., с 12,22 рублей на акцию в аналогичном периоде 2016 года.

## ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ

### Движение денежных средств

В приведенной ниже таблице представлено движение денежных средств по нашей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 гг.:

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Чистые денежные средства, полученные от <b>операционной</b> деятельности	48'842	54'424	(10,3%)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) <b>инвестиционной</b> деятельности	(2'963)	63'500	н/п
Чистые денежные средства, использованные в <b>финансовой</b> деятельности	(26'918)	(58'707)	(54,1%)

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

Величина чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, уменьшилась на 5'582 млн рублей (или 10,3%) до 48'842 млн рублей по сравнению с 54'424 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. Уменьшение произошло преимущественно в результате изменений в оборотном капитале (в основном, в результате возмещения значительных сумм НДС в первом квартале 2016 года), что было частично компенсировано ростом прибыли от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях, скорректированной на неденежные статьи.

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Прибыль от операционной деятельности до выбытия долей владения в совместных предприятиях	45'538	43'163	5,5%
Корректировки на неденежные статьи <sup>(1)</sup>	8'264	7'685	7,5%
Изменения оборотного капитала и долгосрочных авансов выданных	1'838	9'892	(81,4%)
Проценты полученные	1'010	202	400,0%
Налог на прибыль уплаченный	(7'808)	(6'518)	19,8%
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>48'842</b>	<b>54'424</b>	<b>(10,3%)</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.

**ПАО «НОВАТЭК»**

**Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

*Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, составил 2'963 млн рублей по сравнению с 63'500 млн рублей, полученных от инвестиционной деятельности в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений	(4'738)	(8'976)	(47,2%)
Платежи за лицензии на право пользования недрами	(59)	(294)	(79,9%)
Погашение займов выданных совместным предприятиям	2'161	-	н/п
Предоставление займов совместным предприятиям	-	(6'645)	н/п
Поступления от выбытия долей владения в совместных предприятиях за вычетом расходов на продажу	-	82'344	н/п
Платежи за приобретение дочерних обществ, за вычетом приобретенных денежных средств	-	(2'929)	н/п
Прочее	(327)	-	н/п
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности</b>	<b>(2'963)</b>	<b>63'500</b>	<b>н/п</b>

Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, уменьшились на 4'238 млн рублей (или 47,2%) по сравнению с отчетным периодом 2016 года. В отчетном периоде 2017 года мы использовали денежные средства главным образом на разработку нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях и освоение Салмановского (Утреннего), Западно-Юрхаровского и Северо-Русского месторождений.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы перечислили часть разового платежа в размере 59 млн рублей за получение лицензии на право разведки и добычи на открытом нами Харбейском месторождении. В отчетном периоде 2016 года мы осуществили предоплату в размере 294 млн рублей за участие в аукционе на получение лицензии на право пользования Няхартинским участком недр федерального значения, расположенным в ЯНАО.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы получили 2'161 млн рублей в результате частичного погашения займов, выданных «Ямалу развитие» и «Тернефтегазу», тогда как в отчетном периоде 2016 года мы выдали 6'645 млн рублей займов нашему совместному предприятию «Ямалу СПГ».

В отчетном периоде 2016 года мы получили 82'344 млн рублей (за вычетом расходов на продажу) в результате продажи 9,9%-ной доли владения в «Ямале СПГ» в марте 2016 года.

В отчетном периоде 2016 года мы осуществили финальный платеж в размере 2'929 млн рублей (39 млн долл. США) за приобретенную в августе 2014 года 100%-ную долю владения в АО «Офис».

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов***Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности*

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., объем чистых денежных средств, использованных в финансовой деятельности, уменьшился на 31'789 млн рублей (или 54,1%) до 26'918 млн рублей по сравнению с 58'707 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года.

<i>млн рублей</i>	<b>За три месяца, закончившихся 31 марта:</b>		<b>Изменение %</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	
Погашение долгосрочных заемных средств	(24'524)	(54'959)	(55,4%)
Получение (погашение) краткосрочных заемных средств со сроком погашения не более трех месяцев, нетто	13	(436)	н/п
Проценты уплаченные	(1'755)	(3'209)	(45,3%)
Платежи по обязательствам по аренде	(34)	-	н/п
Приобретение собственных акций	(618)	(103)	н/п
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>(26'918)</b>	<b>(58'707)</b>	<b>(54,1%)</b>

В обоих отчетных периодах мы не привлекали долгосрочные заемные средства.

При этом в текущем отчетном периоде Группа полностью погасила четырехлетние рублевые Еврооблигации на сумму 14 млрд рублей в соответствии с графиком, частично погасила заемные средства на сумму 6'788 млн рублей (115 млн долл. США), привлеченные в рамках синдицированной кредитной линии, а также частично погасила заемные средства, привлеченные дочерним обществом Группы от неконтролирующего акционера.

В первом квартале 2016 года Группа полностью погасила пятилетние долларовые Еврооблигации на сумму 46'756 млн рублей (600 млн долл. США) в соответствии с графиком, а также частично погасила заемные средства на сумму 8'203 млн рублей (115 млн долл. США), привлеченные в рамках синдицированной кредитной линии.

В обоих отчетных периодах мы привлекали краткосрочные заемные средства в виде торгового финансирования, по которым сумма погашений краткосрочных заемных средств практически соответствовала сумме поступлений.

Оставшееся изменение относилось преимущественно к погашению процентов по кредитам и займам.

## ПАО «НОВАТЭК»

Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов

### Ликвидность и оборотный капитал

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

	На 31 марта 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	Изменение, %
<b>Абсолютные показатели, млн рублей</b>			
Чистый долг <sup>(1)</sup>	114'413	168'464	(32,1%)
Чистый оборотный капитал <sup>(2)</sup>	56'290	23'969	134,8%
<b>Коэффициенты ликвидности и кредитные показатели</b>			
Коэффициент текущей ликвидности <sup>(3)</sup>	1,66	1,22	36,1%
Отношение общего долга к капиталу	0,25	0,33	(24,2%)
Отношение долгосрочного долга к долгосрочному долгу и капиталу	0,16	0,20	(20,0%)
Отношение чистого долга к общей капитализации <sup>(4)</sup>	0,12	0,19	(36,8%)
Отношение чистого долга к EBITDA дочерних обществ нормализованной <sup>(5)</sup>	0,60	0,89	(32,6%)

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

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

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

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

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., мы погасили долгосрочные заемные средства на общую сумму около 25 млрд рублей. В результате чистый долг Группы снизился на 32,1%, а показатель чистого оборотного капитала составил 56,3 млрд рублей по состоянию на 31 марта 2017 г.

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

### Капитальные затраты

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

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:	
	2017	2016
Восточно-Таркосалинское м/р	826	1'279
Салмановское (Утреннее) м/р	515	684
Ярудейское м/р	447	3'278
Западно-Юрхаровское м/р	416	119
Северо-Русское м/р	331	226
Инфраструктура для будущих СПГ-проектов	295	147
Юрхаровское м/р	156	1'284
Прочие	775	1'050
<b>Капитальные затраты</b>	<b>3'761</b>	<b>8'067</b>

**ПАО «НОВАТЭК»****Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности  
за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2016 годов**

Совокупные капитальные затраты в основные средства за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., уменьшились на 4'306 млн рублей (или 53,4%) до 3'761 млн рублей с 8'067 млн рублей в аналогичном периоде 2016 года. В обоих отчетных периодах основная часть наших инвестиций относилась к продолжающейся разработке нефтяных залежей на Ярудейском и Восточно-Таркосалинском месторождениях, а также освоению Салмановского (Утреннего) месторождения. Также в отчетном периоде 2017 года мы увеличили инвестиции в освоение Западно-Юрхаровского и Северо-Русского месторождений.

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

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

млн рублей	За три месяца, закончившихся 31 марта:		Изменение %
	2017	2016	
<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>4'056</b>	<b>8'067</b>	<b>(49,7%)</b>
Минус: приобретение лицензий на право пользования недрами	(295)	-	н/п
<b>Капитальные затраты</b>	<b>3'761</b>	<b>8'067</b>	<b>(53,4%)</b>
Плюс (минус): изменение кредиторской задолженности и прочие корректировки на неденежные статьи	977	909	7,5%
<b>Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений <sup>(1)</sup></b>	<b>4'738</b>	<b>8'976</b>	<b>(47,2%)</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.

Приобретение лицензий на право пользования недрами в сумме 295 млн рублей относилось к установленному разовому платежу за получение лицензии на право разведки и добычи на открытом нами Харбейском месторождении, часть которого в размере 59 млн рублей была перечислена в первом квартале 2017 года.

## **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 31 марта 2017 г. 137'661 млн рублей наших долгосрочных займов (или 76,7% от общей суммы займов на эту дату) были деноминированы в долларах США. Изменение стоимости российского рубля по отношению к иностранным валютам приведет к изменению в рублевом выражении наших расходов, деноминированных в иностранной валюте, расходов по обслуживанию наших валютных займов и суммы дебиторской задолженности в наших зарубежных дочерних обществах. Мы полагаем, что влияние риска, связанного с изменением валютных курсов, отчасти ослабляется тем фактом, что 38,5% нашей выручки за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 г., было деноминировано в иностранной валюте.

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

По состоянию на 31 марта 2017 г. по сравнению с 31 декабря 2016 г. рубль укрепился по отношению к доллару США и евро на 7,1% и 5,0% соответственно (см. раздел «*Последние события*» выше).

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

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

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

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



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

#### **Доступ к трубопроводам**

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

#### **Способность к инвестированию**

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

#### **Заявления прогнозного характера**

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

#### **Забалансовые операции**

По состоянию на 31 марта 2017 г. мы не имели никаких отношений с неконсолидируемыми предприятиями или финансовыми партнерами, создаваемыми для особых целей или вовлеченными в финансовые схемы для осуществления забалансовых операций.

## ТЕРМИНЫ, АББРЕВИАТУРЫ И СОКРАЩЕНИЯ

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