



**Анализ руководством финансового состояния и результатов  
деятельности Компании за 2008, 2007 и 2006 годы**

---

Данный отчет подготовлен с целью дать представление о финансовом положении ОАО «Газпром нефть» по состоянию на 31 декабря 2008 и 31 декабря 2007 гг., а также о результатах деятельности за три отчетных периода, закончившихся 31 декабря 2008 года, и должен рассматриваться совместно с консолидированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней, подготовленной в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки.

В данном отчете такие термины как «Газпром нефть», «Компания» и «Группа» в различных вариантах означают ОАО «Газпром нефть» и его дочерние и зависимые общества. Данный отчет представляет финансовое положение и результаты деятельности исходя из консолидированных данных ОАО «Газпром нефть».

Тонны добытой нефти пересчитаны в баррели с использованием коэффициентов, учитывающих плотность нефти на каждом из наших месторождений. Приобретенная нефть, а также иные операционные показатели, выраженные в баррелях, пересчитаны в баррели с использованием коэффициента 7,33 барреля на тонну. Кубические метры пересчитаны в кубические футы с использованием коэффициента 35,31 кубических футов на кубический метр. Баррели нефти пересчитаны в баррели нефтяного эквивалента (барр. н. э.) из расчета 1 баррель на барр. н. э., кубические футы пересчитаны в барр. н. э. – из расчета 6 тысяч кубических футов на барр. н. э.

---

### **Заявления прогнозного характера**

Настоящий отчет содержит заявления прогнозного характера, касающиеся финансового положения, результатов деятельности и бизнеса Газпром нефти и консолидируемых дочерних обществ. Все заявления, за исключением утверждений о свершившихся фактах, являются или могут рассматриваться в качестве заявлений прогнозного характера. Заявления прогнозного характера представляют собой утверждения о будущих ожиданиях, основанных на текущей ситуации и допущениях руководства, и учитывают известные и неизвестные риски и неопределенности, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или события будут существенно отличаться от тех, которые содержатся или подразумеваются в настоящем отчете.

Помимо прочего, заявления прогнозного характера содержат утверждения, касающиеся возможного влияния рыночных рисков на Газпром нефть, и утверждения, содержащие ожидания, предположения, оценки, прогнозы, планы и допущения руководства. Такие заявления прогнозного характера характеризуются наличием следующих терминов и фраз: «подразумевать», «предполагать», «в состоянии», «оценивать», «ожидать», «намереваться», «могло бы», «планировать», «цели», «взгляд», «вероятно», «проект», «будет», «добиваться», «стремиться», «риски», «задачи», «следует» и подобные термины и фразы. Существует множество факторов, которые могут повлиять на будущую деятельность Газпром нефти и привести к существенным отклонениям будущих результатов от тех, которые содержатся в заявлениях прогнозного характера в этом отчете, включая (но не ограничиваясь) следующие: (а) колебание цен на нефть и газ; (б) изменение спроса на продукцию Компании; (в) изменение курса иностранной валюты; (г) результаты бурения и добычи; (д) оценка резервов; (е) потеря доли рынка и конкуренция в отрасли; (ж) экологические и материальные риски; (з) риски, связанные с определением подходящей для приобретения собственности и активов, а также успешное ведение переговоров и завершение таких сделок; (и) экономические и финансовые рыночные условия в различных странах и регионах; (к) политические риски, отсрочка или ускорение реализации проектов, утверждение и оценка затрат; и (л) изменение торговой конъюнктуры.

Все заявления прогнозного характера в данном отчете отчетливо выражены наличием предупреждающих утверждений, содержащихся либо предусмотренных данным разделом. Пользователям не следует излишне полагаться на заявления прогнозного характера. Каждое заявление прогнозного характера действительно только на дату данного отчета. Ни Газпром нефть, ни какое-либо из его дочерних обществ не принимают на себя никаких обязательств публично обновлять или пересматривать какие-либо заявления прогнозного характера в результате появления новых сведений, будущих событий и прочей информации.

## Обзор

ОАО «Газпром нефть» и его дочерние общества («Компания») является вертикально интегрированной нефтяной компанией, осуществляющей деятельность, в основном, в Российской Федерации. Основными видами деятельности Компании являются разведка, разработка нефтегазовых месторождений, добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов, а также их реализация на розничном рынке.

Компания ведет разведку, разработку и добычу нефти и газа, в основном, на месторождениях, расположенных в Ямало-Ненецком и Ханты-Мансийском автономных округах Западной Сибири, Омской и Томской областях и на Чукотке.

Газпром нефть владеет 49,9% долей ОАО «Славнефть» («Славнефть») и 50,0% долей ОАО «Томскнефть ВНК» («Томскнефть»), которые занимаются разработкой нефти и газа в Уральском и Сибирском федеральных округах. Компания учитывает инвестиции в Славнефть и Томскнефть по методу долевого участия и приобретает по договорной цене часть добываемой ими нефти, соответствующую доле участия Компании в каждом из этих зависимых обществ.

Основным нефтеперерабатывающим заводом Газпром нефти является ОАО «Газпромнефть – Омский НПЗ» (ОМПЗ) на юго-западе Сибири. ОМПЗ является вторым по величине нефтеперерабатывающим заводом в России и одним из самых технологически развитых в стране. Компания также владеет 50,0% долей участия в Moscow NPZ Holdings B.V., которому принадлежит 77,25% доля в ОАО «Московский нефтеперерабатывающий завод» («Московский НПЗ»). Кроме того, у Компании есть доступ к ОАО «Славнефть-ЯНОС» («ЯНОС»), принадлежащему Славнефти. Таким образом, у Компании есть доступ к перерабатывающим мощностям этих двух заводов пропорционально ее доле участия в каждом зависимом обществе. Компания перерабатывает нефть на этих заводах на основании соглашений на переработку.

Газпром нефть реализует нефтепродукты в России и СНГ преимущественно через свои дочерние общества. Экспортные торговые операции осуществляются через 100% дочернее общество Gazprom Neft Trading GmbH, которое выступает в качестве трейдера по экспортным операциям Компании, связанным с реализацией нефти и нефтепродуктов.

### Основные финансовые и операционные результаты

	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Выручка (млн. долларов США)	33 075	21 767	20 176	52,0	7,9
Чистая прибыль (млн. долларов США)	4 658	4 143	3 661	12,4	13,2
ЕВИТА (млн. долларов США)	7 965	6 236	5 676	27,7	9,9
Добыча нефти с учетом доли в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия (млн. баррелей)	337,3	319,4	318,0	5,6	0,4
Объем переработки на собственном НПЗ и НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия (млн. тонн)	28,4	26,2	24,4	8,8	7,4

### Производственные сегменты

Деятельность Компании разделена на два основных производственных сегмента:

- Разведка и добыча, который включает в себя разведку, разработку и добычу нефти и газа.
- Переработка, маркетинг и сбыт, который включает в себя переработку сырой нефти, покупку, продажу и транспортировку нефти и нефтепродуктов.

---

Оба сегмента зависят друг от друга; часть выручки одного сегмента является частью затрат другого сегмента. В частности, ОАО «Газпром нефть» как холдинговая компания покупает нефть у своих добывающих дочерних обществ, часть из которой перерабатывается на нефтеперерабатывающем заводе Компании и других нефтеперерабатывающих заводах; оставшаяся часть нефти в основном экспортируется через 100% дочернюю экспортно-торговую компанию. Нефтепродукты реализуются на международном и внутреннем рынках через сбытовые дочерние общества Компании. В большинстве случаев трудно определить рыночные цены на нефть на внутреннем рынке из-за значительного внутригруппового оборота в рамках вертикально интегрированных нефтяных компаний. Цены, устанавливаемые для внутригрупповой покупки нефти, отражают сочетание таких рыночных факторов как мировые цены на нефть, затраты на транспортировку, стоимость переработки нефти, потребность отдельных добывающих дочерних обществ в капитальных вложениях и прочих факторов. Соответственно, результаты деятельности отдельно взятых сегментов не обязательно отражают финансовое состояние и результаты деятельности каждого сегмента. По этой причине мы не анализируем каждый сегмент отдельно. Финансовая информация по производственным сегментам отражена в Примечании 20 к консолидированной финансовой отчетности.

### **Приобретения и изменения в структуре Группы**

**2008**

#### **Naftna Industrija Srbije**

В феврале 2009 года Газпром нефть завершила сделку по приобретению 51% акций сербской нефтяной компании Naftna Industrija Srbije ("NIS"), сумма сделки составила 400 млн. евро.

Соглашением также предусмотрена программа реконструкции и модернизации перерабатывающих мощностей NIS до 2012 года; капитальные вложения составят не менее 500 млн. евро. В рамках данной программы будут реализованы мероприятия по повышению качества производимых нефтепродуктов до европейских стандартов ("Евро-5"). Значительная часть капитальных вложений будет направлена на повышение экологической безопасности производственных процессов.

Газпром нефть намерена строго соблюдать все договоренности, закрепленные в договоре купли-продажи. Цель Компании - повышение эффективности работы NIS и выведение компании на позицию лидера в нефтяной отрасли Юго-Восточной Европы.

NIS - одна из крупнейших в Центральной Европе вертикально интегрированных нефтяных компаний. NIS занимается переработкой нефти, продажей нефтепродуктов и добычей углеводородов на территории Сербии и Анголы. Объем добычи NIS составляет около 0,7 млн. тонн нефти в год. NIS владеет нефтеперерабатывающими заводами в Панчево и Нови-Сад общей мощностью переработки 7,2 млн. тонн в год. NIS имеет собственную сбытовую сеть, включающую нефтехранилища и 480 розничных АЗС и является ведущим поставщиком нефтепродуктов на сербском рынке. NIS производит около 85% всех потребляемых в стране нефтепродуктов.

#### **Московский НПЗ**

В течение 2008 года Газпром нефть и МНГК зарегистрировали в Нидерландах совместное предприятие - Moscow NPZ Holdings B.V., в которое обе стороны внесли принадлежащие им соответствующие доли в Московском НПЗ. В результате, совместному предприятию принадлежит 77,25% доля в Московском НПЗ. Компания и МНГК, каждая из которых владеет 50% Moscow NPZ Holdings B.V., пришли к соглашению о совместном управлении Московским НПЗ и о принятии всех решений на паритетной основе, что позволит закончить модернизацию Московского НПЗ.

---

## **Нефтепровод Бургас - Александруполис**

Газпром нефть принимает участие в проекте по строительству нефтепровода Бургас - Александруполис, который предполагается проложить по территории Болгарии и Греции. Планируемая длина трубопровода составит 280 - 290 км в зависимости от точного маршрута трубопровода, который еще не утвержден. Ожидаемая первоначальная пропускная способность трубопровода составит 35 млн. тонн нефти в год, которая потенциально может быть увеличена до 50 млн. тонн в год. Предварительные расчеты показывают, что затраты на строительство трубопровода составят приблизительно 1,2 млрд. долларов США. Проект трубопровода включает в себя нефтяные терминалы в Бургасе (Болгария) и Александруполисе (Греция) и магистральный трубопровод, соединяющий эти терминалы с нефтеналивными станциями, нефтехранилищами и прочими подобными объектами. Предполагается, что трубопровод позволит осуществлять транспортировку нефти по маршруту из портов Черного моря на рынки Европы, США и стран Азиатско-Тихоокеанского региона. 51% доля России в проекте управляется через ООО «Трубопроводный Консорциум «Бургас-Александруполис», в котором 33,33% принадлежит Роснефти, 33,34% принадлежит Транснефти и 33,33% принадлежит Газпром нефти. Правительства Греции и Болгарии разделяют оставшуюся часть в равных долях. В январе 2008 года был подписан учредительный договор российско-греческо-болгарской компании. В феврале 2008 года в Нидерландах была зарегистрирована новая компания Trans-Balkan Pipeline B.V. В настоящий момент проект находится в стадии технико-экономического обоснования и получения всех необходимых разрешений в Болгарии и Греции.

**2007**

### **ОАО «Томскнефть ВНК» (далее Томскнефть)**

В декабре 2007 года Компания приобрела 50% долю в Томскнефти и ее дочерних обществах у дочернего общества ОАО «Нефтяная Компания «Роснефть» за 3 567 млн. долларов США. Цена сделки определена исходя из справедливой стоимости Томскнефти, подтвержденной независимым оценщиком. Одним из условий сделки является соглашение между Компанией и Роснефтью о совместном управлении деятельностью Томскнефти и покупке каждой из сторон соответствующей доли нефти, добытой Томскнефтью. Данная сделка признана операцией между связанными сторонами под общим контролем, что отражено в Примечании 7 к консолидированной финансовой отчетности.

### **Нефтесервисные услуги**

В сентябре 2007 года Газпром нефть создала новую компанию ООО «Газпромнефть-Нефтесервис» («Нефтесервис») для управления своими существующими нефтесервисными компаниями. В настоящее время Компания управляет десятью сервисными компаниями, которые предоставляют широкий набор услуг, таких как разработка месторождений и инженерные изыскания, бурение, капитальный ремонт скважин, геофизические услуги, строительство буровых установок, транспортировка и прочие.

### **Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности**

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности Компании, включают:

- Изменение рыночных цен на нефть и нефтепродукты;
- Изменение курса российского рубля к доллару США; инфляция;
- Налогообложение;
- Изменение тарифов на транспортировке нефти и нефтепродуктов.

## Изменение рыночных цен на нефть и нефтепродукты

Цены на нефть и нефтепродукты на мировом и российском рынках являются главным фактором, влияющим на результаты деятельности Компании. Мы не используем производные финансовые инструменты в наших торговых операциях. Соответственно, рыночные цены на нефть оказывают наибольшее влияние на выручку Компании.

В течение 2008 года средняя цена Brent выросла с 92,00 долларов США за баррель в январе 2008 года до исторического максимума в размере 144,22 доллара США за баррель в июле 2008 года и опустилась до 36,55 долларов США за баррель в конце декабря 2008 года. В первом полугодии 2008 года рост цен был обусловлен неустойчивостью финансового рынка и ослаблением доллара США. Во втором полугодии 2008 года снижающееся предложение денежных средств и падение спроса на нефть и нефтепродукты стали причиной снижения цены на нефть до четырехлетнего минимума. В четвертом квартале 2008 года мировые цены на нефть были ниже уровня, при котором разработка нефтяных месторождений по всему миру и в Российской Федерации является рентабельной.

Следующая таблица представляет информацию о средних ценах на нефть и нефтепродукты на международном и внутреннем рынках за анализируемые периоды:

	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
<b>Международный рынок</b>	(в долларах США на баррель)				
Brent	97,26	72,34	65,14	34,4	11,1
Urals Spot (среднее Med. + NWE)	94,79	69,23	61,28	36,9	13,0
	(в долларах США на тонну)				
Бензин Premium (среднее NWE)	841,55	697,41	622,79	20,7	12,0
Бензин Regular (среднее NWE)	840,31	690,83	616,23	21,6	12,1
Naphtha (среднее Med. + NWE)	779,84	662,27	563,33	17,8	17,6
Дизельное топливо (среднее NWE)	948,49	667,70	609,37	42,1	9,6
Gasoil 0,2% (среднее Med. + NWE)	903,81	640,69	581,44	41,1	10,2
Мазут 3,5% (среднее NWE)	452,55	330,76	282,25	36,8	17,2
<b>Внутренний рынок</b>	(в долларах США на тонну)				
Высокооктановый бензин	1 023,15	835,47	737,17	22,5	13,3
Низкооктановый бензин	803,38	656,82	589,81	22,3	11,4
Дизельное топливо	880,67	617,92	590,78	42,5	4,6
Мазут	329,05	219,45	206,92	49,9	6,1

Источник: Platts (международный рынок) и Кортес (внутренний рынок)

В 2008 году средняя цена Brent составила 97,26 доллара США за баррель, что на 34,4% выше, чем за аналогичный период 2007 года. В 2007 году средняя цена Brent составила 72,34 доллара США за баррель, что на 11,1% выше, чем за аналогичный период 2006 года. Средняя цена Urals за 2008 год выросла на 36,9% по сравнению с 2007 годом и составила 94,79 долларов США за баррель. В 2007 году средняя цена Urals выросла на 13,0% по сравнению с 2006 годом и составила 69,23 доллара США за баррель.

## Изменение курса российского рубля к доллару США и инфляция

Значительная часть выручки Компании от продажи нефти и нефтепродуктов поступает в долларах США, однако, большая часть расходов осуществляется в российских рублях. Поэтому, изменение курса рубля к доллару США влияет на результаты деятельности Компании, что частично компенсируется увеличением выручки от продаж в России, выраженной в рублях. В течение 2006 и 2007 годов, а также первом полугодии 2008 года российский рубль укреплялся по отношению к доллару США как в реальном, так и в номинальном выражении. Однако, в связи с резким падением рыночных цен на нефть и глобальной рецессией в экономике во втором полугодии 2008 года рубль значительно обесценился по отношению к доллару США как в реальном, так и в номинальном выражении. В целях снижения зависимости от изменения курса рубля к доллару США начиная с апреля 2008 года Компания начала использовать производные финансовые инструменты. См. Примечания 16 к консолидированной финансовой отчетности.

Следующая таблица представляет информацию об изменениях обменного курса и инфляции за анализируемые периоды:

	2008	2007	2006
Инфляция (ИПЦ), %	13.30	11.90	9.00
Курс рубля к доллару США по состоянию на конец периода	29.38	24.55	26.33
Средний курс рубля к доллару США за период	24.86	25.58	27.19
(Обесценение) укрепление реального курса рубля к доллару США, %	(5.3)	20.0	19.1

Источник: Центральный банк Российской Федерации, Федеральная служба государственной статистики.

## Налогообложение

Следующая таблица представляет информацию о средних действующих ставках налогов, применяемых к нефтегазовой отрасли в России, за указанные периоды:

	2008	2007	2006	Изменение, %	
				2008 и 2007	2007 и 2006
Экспортная таможенная пошлина					
Нефть (доллар США на тонну)	355,08	206,70	197,01	71,8	4,9
Нефть (доллар США на баррель)	48,44	28,20	26,88	71,8	4,9
Легкие и средние дистилляты (доллар США на тонну)	251,53	151,59	143,40	65,9	5,7
Мазут (доллар США на тонну)	135,51	81,64	77,27	66,0	5,7
Налог на добычу полезных ископаемых					
Нефть (рубль на тонну)	3 329,09	2 472,69	2 265,72	34,6	9,1
Нефть (доллар США на баррель)	18,27	13,19	11,37	38,5	16,0
Природный газ (рубль на 1 000 кубических метров)	147,00	147,00	147,00	0,00	0,00

**Ставка экспортной таможенной пошлины на нефть.** Ставка экспортной таможенной пошлины на тонну нефти устанавливается Правительством Российской Федерации на основе средней цены Urals за период мониторинга. Начиная с 1 ноября 2001 г. период мониторинга составляет два месяца. Ставка вводится в действие с первого числа второго календарного месяца, следующего за периодом мониторинга.

В декабре 2008 года Правительство РФ утвердило новый механизм: экспортные пошлины на нефть пересматриваются раз в месяц на основании ежемесячного мониторинга цен на нефть на мировых рынках. Специальная ставка экспортной таможенной пошлины за октябрь - ноябрь 2008 года (372,20 долларов США и 287,30 долларов США на тонну, соответственно) позволила нефтяным компаниям частично компенсировать негативное воздействие от возрастающей разницы между расчетной ставкой таможенной пошлины и фактическими ценами реализации.

Правительство устанавливает ставку экспортной таможенной пошлины, которая зависит от средней цены на нефть Urals за период мониторинга, согласно следующей таблице:

Котировка цены Urals (P), доллар США на тонну	Максимальная ставка экспортной таможенной пошлины
0 - 109,50	0%
109,50 - 146,00	35,0% * (P - 109,50)
146,00 - 182,50	Доллар США 12,78 + 45,0% * (P - 146,00)
>182,50	Доллар США 29,20 + 65,0% * (P - 182,50)

Экспортная таможенная пошлина на нефть за 2008 год выросла на 71,8% и составила 355,08 долларов США на тонну (48,44 долларов США на баррель) по сравнению с 206,70 долларами США на тонну (28,20 долларами США на баррель) в 2007 году. Увеличение за сравниваемые периоды связано с возросшими ценами Urals, а именно, на 36,9% до 94,79 долларов США за баррель в 2008 году по сравнению с 69,23 долларами США за баррель в 2007 году.

Экспортная таможенная пошлина на нефть за 2007 год выросла на 4,9% и составила 28,20 долларов США на баррель по сравнению с соответствующим периодом 2006 года. Увеличение связано с возросшими ценами Urals в 2007 году.

**Ставка экспортной таможенной пошлины на нефтепродукты.** Ставка экспортной таможенной пошлины на нефтепродукты устанавливается Правительством на основании цен на нефть на международных рынках отдельно для легких и средних дистиллятов и мазута.

**Ставка налога на добычу полезных ископаемых на нефть.** Начиная с 1 января 2007 г. ставка налога на добычу полезных ископаемых на нефть (R) рассчитывается по формуле  $R = 419 * (P - 9) * D / 261$ , где P - среднемесячная цена Urals на роттердамской и средиземноморской биржах (доллар США/баррель) и D - среднемесячный курс рубля к доллару США.

В случае, если истощенность, которая определяется как накопленный объем добытой нефти на месторождении (N), деленный на общий объем запасов ( $V = A + B + C1 + C2$ , в соответствии с российской системой классификации запасов), равна либо превышает 80%, в формуле применяется специальный коэффициент (C)  $(419 * (P - 9) * D / 261 * C)$ , где  $C = - 3,5 * N / V + 3,8$ . Согласно формуле каждый 1% истощенности сверх 80% при такой корректировке приводит к сокращению суммы налога к уплате на 3,5%.

В связи с мировым экономическим кризисом, начавшимся в сентябре 2008 года, Правительство пересмотрело и внесло изменения в расчет ставки налога на добычу полезных ископаемых, описанный выше. Начиная с 1 января 2009 года, цена Urals, используемая в формуле, представленной выше, увеличена с 9 долларов США за баррель до 15 долларов США за баррель, что приведет к снижению налоговой нагрузки.

За 2008 год ставка налога на добычу полезных ископаемых на нефть увеличилась на 38,5% и составила 18,27 долларов США на баррель в связи с увеличением средних цен на нефть на 36,9% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

За 2007 год ставка налога на добычу полезных ископаемых на нефть увеличилась на 16,0% и составила 13,19 долларов США на баррель, что связано с повышением средних цен на нефть на 13,0% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

---

**Ставка налога на добычу полезных ископаемых на природный газ.** С 1 января 2006 г. ставка налога на добычу полезных ископаемых на природный газ остается постоянной и составляет 147,00 рублей на тысячу кубических метров природного газа.

### **Транспортировка нефти и нефтепродуктов**

Газпром нефть осуществляет транспортировку нефти на экспорт преимущественно через государственную систему трубопроводов, которой управляет ОАО «Транснефть» («Транснефть»). В соответствии с российским законодательством доступ к системе трубопроводов регулируется Министерством промышленности и энергетики России. Пропускная способность системы трубопроводов, как правило, распределяется между пользователями пропорционально их квартальной доле поставок в систему и на основе запросов. Согласно Закону «О естественных монополиях», права на доступ к трубопроводной системе распределяются между нефтедобывающими компаниями и их головными компаниями пропорционально объему нефти, добытой и поставленной в трубопроводную систему Транснефти (а не только пропорционально объемам добываемой нефти).

В настоящее время Федеральное агентство по энергетике утверждает ежеквартальные планы, где указываются точные объемы нефти, которые каждый производитель нефти может закачать в систему Транснефти. Как только права доступа распределены, как правило, производители нефти не могут увеличить предоставленную им пропускную способность в экспортной трубопроводной системе, хотя они имеют ограниченную возможность изменять маршруты транспортировки. Производителям нефти, обычно, разрешается передавать свои права доступа другим сторонам. Альтернативный доступ к международным рынкам минуя систему «Транснефть» может осуществляться по железной дороге, танкерами, а также с использованием собственной экспортной инфраструктуры нефтяных компаний.

Большая часть добываемой Компанией нефти классифицируется как Siberian Light или «SILCO» и, в сравнении со средними показателями российской нефти, имеет плотность ниже средней 34,20 градусов в единицах API или 830-850 кг/м<sup>3</sup> и содержит серу на уровне ниже среднего 0,56%. Несмешанная с другой российской нефтью нефть, добытая Компанией, могла бы продаваться с премией к цене Urals. Тем не менее, это преимущество теряется, т.к. при транспортировке через магистральную трубопроводную систему нефть, добытая Компанией, смешивается с нефтью других российских компаний.

Компания экспортирует SILCO через Туапсе по специальному трубопроводу, предназначенному для данного типа нефти. За 2008 год продажа Компанией SILCO через Туапсе составила 6,5% от всех экспортных продаж.

За 2008 год Компания поставила 45% от общего объема экспорта нефти через порты Балтийского моря (главным образом, Приморск); 27,4% нефти экспортировано через трубопровод «Дружба», принадлежащий Транснефти (в основном, в Германию, Польшу и Словакию); 24,9% нефти перевезено через порты Черного моря Новороссийск, Туапсе и украинский порт Южный; 2,7% нефти экспортировано по транзитному трубопроводу через территорию Казахстана в Китай.

Транспортировка нефтепродуктов по России осуществляется по железной дороге и по трубопроводной системе ОАО «Транснефтепродукт». Российскими железными дорогами владеет и управляет ОАО «Российские железные дороги». Обе компании принадлежат государству. Кроме транспортировки нефтепродуктов ОАО «Российские железные дороги» оказывает нефтяным компаниям услуги по транспортировке нефти. Мы транспортируем большую часть наших нефтепродуктов железнодорожным транспортом.

Политика в отношении транспортных тарифов определяется государственными органами для того, чтобы обеспечить баланс интересов государства и всех участников процесса транспортировки. Транспортные тарифы естественных монополий устанавливаются Федеральной службой по тарифам Российской Федерации («ФСТ»). Тарифы зависят от направления транспортировки, объема поставок, расстояния до пункта назначения и нескольких других факторов. Изменения тарифов зависят от инфляции, прогнозируемой Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации, потребности владельцев транспортной инфраструктуры в капитальных вложениях, прочих макроэкономических факторов, а также от окупаемости экономически обоснованных затрат, понесенных естественными монополиями. Тарифы пересматриваются ФСТ не реже одного раза в год, включая тарифы на погрузочно-разгрузочные работы, перевалку, перевозку и другие тарифы.

Большинство российских нефтедобывающих регионов удалены от основных рынков нефти и нефтепродуктов. Вследствие этого, доступ нефтедобывающих компаний к рынкам сбыта зависит от степени диверсификации транспортной инфраструктуры и доступа к ней. В результате, затраты на транспортировку являются важным макроэкономическим фактором, влияющим на наши результаты.

### Запасы

Следующая таблица представляет информацию о запасах Компании за указанные периоды:

(в млн. баррелей нефтяного эквивалента барр. н. э.)	Изменения в 2008 году			
	31 декабря 2008 г.	Добыча	Пересмотр предыдущих оценок	31 декабря 2007 г.
Газпром нефть	4 847	(234)	136	4 945
Доля Компании в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия *	1 961	(109)	109	1 961
Доказанные запасы нефти и газа	6 808	(343)	245	6 906
Газпром нефть	3 630			1 448
Доля Компании в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия *	1 297			1 520
Вероятные запасы нефти и газа	4 927			2 968
Газпром нефть	4 708			1 568
Доля Компании в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия *	1 856			3 363
Возможные запасы нефти и газа	6 564			4 931

\* 49,9% запасов Славнефти и 50% запасов Томскнефти

На основании отчета независимых инженеров-оценщиков запасов «DeGolyer & MacNaughton» («Miller & Lents» в 2007 и 2006 гг.), составленного в соответствии со стандартами SPE, PRMS по состоянию на 31 декабря 2008 г., Компания владеет запасами нефти в размере 4 847 млн. баррелей нефтяного эквивалента (барр. н. э.), включая доказанные запасы в размере 4 488 млн. барр. н. э. нефти и доказанные запасы газа в размере 2,2 триллиона кубических футов.

Запасы PRMS отличаются от приведенной в консолидированной финансовой отчетности дополнительной информации о деятельности, связанной с разведкой и добычей нефти и газа, поскольку в дополнительной информации в составе отчетности приведены данные, подготовленные в соответствии с требованиями SEC, а именно - в процессе оценки запасов нефти и газа используются рыночные цены на нефть и затраты на конец периода. Запасы PRMS подготовлены с использованием наилучших оценок руководством Компании будущих цен на нефть и природный газ.

Доказанные запасы Компании, включая долю в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия, составляют 6 808 млн. барр. н.э., в том числе доказанные запасы нефти - 6 303 млн. барр. н.э. и доказанные запасы газа - 3,0 триллиона кубических футов.

---

Все запасы Компании находятся на территории Российской Федерации, в основном в районах Западной и Восточной Сибири и Дальнего Востока.

### Добыча нефти, газа и производство нефтепродуктов

#### Добыча нефти

Газпром нефть занимается разведкой, разработкой и добычей нефти и газа, главным образом, на месторождениях, расположенных в Ямало-Ненецком и Ханты-Мансийском автономных округах, Омской, Томской, Тюменской и Иркутской областях и Чукотском автономном округе.

Деятельность Компании по добыче нефти, в основном, осуществляется тремя ее дочерними компаниями-операторами: ОАО «Газпромнефть-Ноябрьскнефтегаз» («Ноябрьскнефтегаз»), ООО «Газпромнефть-Хантос» («Хантос») и ООО «Газпромнефть-Восток» («Восток»). В течение 2007 года Компания создала две новые дочерние компании-оператора: ООО «Газпромнефть-Ямал» («Ямал»), которая занимается разведкой и разработкой нефтяных месторождений ОАО «Газпром» (основной акционер Компании) и ООО «Газпромнефть-Ангара» («Ангара»), которая занимается разведкой и разработкой новых нефтяных месторождений Компании в Восточной Сибири.

Ноябрьскнефтегаз, основное добывающее дочернее общество Газпром нефти, разрабатывает около 30 месторождений в Ямало-Ненецком и Ханты-Мансийском автономных округах, что составляет 58% общих доказанных запасов Компании по PRMS. Кроме того, Ноябрьскнефтегаз оказывает операторские услуги другим добывающим дочерним обществам Компании, таким как ОАО «Меретояханефтегаз» («Меретояханефтегаз»), ООО «Сибнефть-Чукотка» («Сибнефть-Чукотка») и недавно приобретенным дочерним обществам: ООО «Печора Нефтегаз», ООО «НГП Ортыгунское». Меретояханефтегаз, 67% доля в которой принадлежит Компании, владеет лицензией на Меретояхинское месторождение к северу от Ноябрьска.

Хантос добывает нефть на месторождении Зимнее в Ханты-Мансийском автономном округе и в Тюменской области, а также оказывает операторские услуги ООО «Сибнефть-Югра» («Сибнефть-Югра»). Сибнефть-Югра, 99% доля в которой принадлежит Компании, владеет лицензиями на добычу на двух месторождениях: Приобское и Пальяновское в Ханты-Мансийском автономном округе. Приобское месторождение - одно из самых больших и самых перспективных нефтяных месторождений Компании. Его активная разработка началась в 2004 году и всего тремя годами позже, в 2007 году, на месторождении уже добывалось более 19% общего объема добычи Компании, не считая доли в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия. Приобское месторождение - это ключевой актив, играющий стратегическую роль в будущем развитии Компании, и должен стать основным источником роста добычи нефти Компании в долгосрочной перспективе.

Восток является оператором по добыче нефти на Крапивинском месторождении в Омской области, а также на Арчинском, Шингинском и Урманском месторождениях в Томской области. Все эти месторождения формируют новый производственный центр, дающий ежегодный прирост добычи нефти.

Славнефть, которая на паритетной основе управляется Газпром нефтью и ТНК-ВР, разрабатывает запасы в Уральском федеральном округе и занимается разведкой в Сибирском федеральном округе.

Томскнефть, которая на паритетной основе управляется Газпром нефтью и Роснефтью, имеет лицензии на разработку месторождений в Томской области и Ханты-Мансийском автономном округе.

Следующая таблица представляет добычу Компании за указанные периоды:

(в млн. баррелей)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Добыча нефти консолидируемыми дочерними обществами	228,6	243,2	243,3	(6,0)	-
Доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	108,7	76,2	74,7	42,7	2,0
<b>Итого добыча нефти</b>	<b>337,3</b>	<b>319,4</b>	<b>318,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,4</b>

За 2008 год добыча нефти Компанией снизилась на 6,0% по сравнению с 2007 годом и составила 228,6 млн. баррелей (30,8 млн. тонн). Сокращение в данном периоде стало результатом, преимущественно, снижения добычи Ноябрьскнефтегазом, что частично компенсировалось увеличением добычи на новых месторождениях, таких как Приобское, и некоторых месторождениях в Томской и Омской областях.

За 2007 год добыча нефти осталась практически неизменной по сравнению с 2006 годом и составила 243,2 млн. баррелей (32,7 млн. тонн соответственно).

В 2008 году доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросла на 42,7% по сравнению с 2007 годом и составила 108,7 млн. баррелей (14,8 млн. тонн). Прирост связан, прежде всего, с приобретением 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года.

За 2007 год доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросла на 2,0% и составила 76,2 млн. баррелей (10,4 млн. тонн) по сравнению с 2006 годом.

Следующая таблица отражает покупку нефти за указанные периоды:

(в млн. баррелей)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Покупки нефти в России и СНГ*	12,0	16,3	14,2	(26,4)	14,8
Покупки нефти на международном рынке	15,3	3,9	6,8	292,3	(42,6)
<b>Итого покупки нефти</b>	<b>27,3</b>	<b>20,2</b>	<b>21,0</b>	<b>35,1</b>	<b>(3,8)</b>

\* Покупки нефти в России и СНГ не включают покупки у зависимых обществ Славнефть и Томскнефть, учитываемых по методу долевого участия.

За 2008 год объемы покупки нефти на международном рынке увеличились в связи с расширением сбытовой деятельности.

## Добыча газа

Следующая таблица отражает добычу газа за анализируемые периоды:

(в млрд. кубических метров)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Добыча газа консолидируемыми дочерними обществами	2,2	1,8	2,1	22,2	(14,3)
Доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	1,0	0,4	0,4	150,0	-
<b>Итого добыча газа</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>45,5</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Покупки газа в России*</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>140,0</b>	<b>(37,5)</b>

\* Покупки газа в России не включают покупки у зависимых обществ Славнефть и Томскнефть, учитываемых по методу долевого участия.

За 2008 год Компания добыла 2,2 млрд. кубических метров попутного и природного газа, что на 22,2% больше по сравнению с 2007 годом. Рост связан с программой Компании по утилизации попутного газа, которая описана ниже.

Добыча газа Компанией, с учетом доли в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, увеличилась на 45,5% за 2008 год по сравнению с 2007 годом и составила 3,2 млрд. кубических метров. Увеличение произошло за счет приобретения 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года.

В 2007 году добыча газа Компанией, с учетом доли в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, составила 2,2 млрд. кубических метров попутного и природного газа, что немного меньше добычи 2006 года - 2,5 млрд. кубических метров.

В феврале 2008 года Газпром нефть приняла среднесрочную программу по утилизации попутного газа, направленную на повышение эффективности его использования, минимизацию рисков, связанных с защитой окружающей среды и налогообложением, и увеличение выручки от продажи дополнительных объемов попутного газа и продуктов его переработки. Компания планирует инвестировать 18 млрд. рублей (около 600 млн. долларов США) на реализацию этой программы за период с 2008 по 2010 годы. В частности, программой предусмотрено строительство инфраструктуры для транспортировки попутного газа с Еты-Пуровского, Меретояхинского, Северо-Янгтинского, Чатылькинского, Холмистого, Южно-Удмуртского, Равнинного, Воргенского, Урманского и Шингинского месторождений.

### Производство нефтепродуктов

Следующая таблица отражает производство нефтепродуктов Компанией за указанные периоды:

(в млн. тонн)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Производство нефтепродуктов на НПЗ Компании	17,3	15,5	15,2	11,6	2,0
Производство нефтепродуктов на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	9,5	9,2	7,6	3,3	21,1
<b>Всего производство нефтепродуктов</b>	<b>26,8</b>	<b>24,7</b>	<b>22,8</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>
Покупка нефтепродуктов в России и СНГ	1,1	0,3	1,7	266,7	(82,4)
Покупки нефтепродуктов на международном рынке	1,7	1,6	1,5	6,3	6,7
<b>Итого покупка нефтепродуктов</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>47,4</b>	<b>(40,6)</b>

За 2008 год Компания увеличила объем производства нефтепродуктов на 8,5% до 26,8 млн. тонн с 24,7 млн. тонн за 2007 год. Увеличение связано с увеличением спроса на нефтепродукты на внутреннем рынке, расширением розничной сети Компании и увеличением региональных продаж.

Компания перерабатывает нефть, добытую либо закупленную на внутреннем рынке, преимущественно на Омском НПЗ, Московском НПЗ и ЯНОСе. Газпром нефть владеет Омским НПЗ и имеет доступ к Московскому НПЗ и ЯНОСу пропорционально своей доле участия в зависимых обществах. Газпром нефти принадлежит как нефть, перерабатываемая на этих нефтеперерабатывающих заводах, так и продукты нефтепереработки, при этом Компания оплачивает каждому нефтеперерабатывающему заводу стоимость услуг по переработке.

---

Компания, в основном, реализует собственную нефть и нефтепродукты на экспорт через Gazprom Neft Trading GmbH - дочернее общество в Австрии, являющееся экспортным трейдером.

Газпром нефть реализует нефтепродукты в России, главным образом, через 21 дочернее общество. Большинство из этих дочерних обществ являются розничными сбытовыми компаниями, которые осуществляют оптовую реализацию нефтепродуктов, поставку нефтепродуктов для Росрезерва, а также занимаются розничной реализацией через автозаправочные станции. ЗАО «Газпромнефть-Аэро», ООО "Газпромнефть-Смазочные материалы" и ООО "Газпромнефть Марин Бункер" специализируются на специфических видах нефтепродуктов. Газпром нефть реализует нефтепродукты в Центральной Азии через три дочерних общества: ООО "Газпром нефть Азия" в Киргизии, ООО "Газпром нефть - Таджикистан" и ТОО "Газпром нефть - Казахстан".

## Результаты деятельности

Следующая таблица представляет результаты деятельности Компании за 2008, 2007 и 2006 годы:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
<b>Выручка</b>					
Реализация нефтепродуктов, нефти и газа	32 410	21 247	19 931	52,5	6,6
Прочая реализация	665	520	245	27,9	112,2
Итого	33 075	21 767	20 176	52,0	7,9
<b>Расходы и прочие затраты</b>					
Себестоимость приобретенных нефти, газа и нефтепродуктов	8 296	3 928	3 705	111,2	6,0
Операционные расходы	2 060	1 981	1 635	4,0	21,2
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	1 078	874	563	23,3	55,2
Транспортные расходы	1 661	1 279	1 348	29,9	(5,1)
Износ, истощение и амортизация	1 309	929	803	40,9	15,7
Экспортные пошлины	6 533	3 371	4 669	93,8	(27,8)
Налоги, кроме налога на прибыль	5 222	3 998	2 940	30,6	36,0
Расходы на геологоразведочные работы	193	184	107	4,9	72,0
Расходы по прочей реализации	474	324	40	46,3	710,0
Итого	26 826	16 868	15 810	59,0	6,7
Операционная прибыль	6 249	4 899	4 366	27,6	12,2
<b>Прочие доходы (расходы)</b>					
Доходы от долевого участия в зависимых компаниях	407	408	507	(0,2)	(19,5)
Проценты к получению	100	94	39	6,4	141,0
Проценты к уплате	(167)	(149)	(126)	12,1	18,3
Прочие доходы (расходы), нетто	89	45	(6)	97,8	(850,3)
(Отрицательная) положительная курсовая разница, нетто	(517)	161	74	(421,1)	117,6
Доля меньшинства	(39)	-	-		
Итого	(127)	559	488	(122,7)	14,5
<b>Прибыль до налогообложения</b>	6 122	5 458	4 854	12,2	12,4
Расходы по налогу на прибыль	1 425	1 342	1 113	6,2	20,6
Расход (доход) по отложенному налогу на прибыль	39	(27)	80	(244,4)	(133,8)
Итого	1 464	1 315	1 193	11,3	10,2
<b>Чистая прибыль</b>	4 658	4 143	3 661	12,4	13,2

## Выручка

Следующая таблица представляет выручку за указанные периоды:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Нефть					
Экспорт	11 229	6 861	7 945	63,7	(13,6)
СНГ	1 090	766	707	42,3	8,3
Внутренний рынок	297	486	27	(38,9)	1 700,0
Итого реализация нефти	12 616	8 113	8 679	55,5	(6,5)
Газ	148	44	49	236,4	(10,2)
Нефтепродукты					
Экспорт	8 072	6 177	6 055	30,7	2,0
СНГ	1 267	820	526	54,5	55,9
Внутренний рынок	10 307	6 093	4 622	69,2	31,8
Итого реализация нефтепродуктов	19 646	13 090	11 203	50,1	16,8
Прочая реализация	665	520	245	27,9	112,2
Итого выручка	33 075	21 767	20 176	52,0	7,9

## Объем реализации

Следующая таблица представляет объемы реализации за указанные периоды:

	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Нефть (млн. баррелей)					
Экспорт	118,7	109,9	132,5	8,0	(17,1)
СНГ	24,0	18,2	18,9	31,9	(3,7)
Внутренний рынок	6,6	11,6	0,7	(43,1)	1 571,1
Нефть (млн. тонн)					
Экспорт	16,3	15,1	18,2	7,9	(17,0)
СНГ	3,3	2,5	2,6	32,0	(3,8)
Внутренний рынок	0,9	1,6	0,1	(43,8)	1 500,0
Итого реализация нефти	20,5	19,2	20,9	(6,8)	(8,1)
Газ (млрд. кубических метров)	3,7	2,2	3,0	68,2	(26,7)
Нефтепродукты (млн. тонн)					
Экспорт	11,4	11,4	12,2	-	(6,6)
СНГ	1,9	1,9	1,3	-	46,2
Внутренний рынок	15,7	13,4	11,9	17,2	12,6
Итого реализация нефтепродуктов	29,0	26,7	25,4	8,6	5,1

### Средние сложившиеся цены реализации

Следующая таблица представляет средние сложившиеся цены реализации Компании на экспорт и на внутренний рынок за указанные периоды:

	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Нефть (долларов США за баррель)					
Экспорт	94,60	62,43	59,96	51,5	4,1
СНГ	45,42	42,09	37,41	7,9	12,5
Внутренний рынок	45,00	41,90	38,57	7,4	8,6
Нефть (долларов США за тонну)					
Экспорт	688,90	454,37	436,54	51,6	4,1
СНГ	330,30	306,40	271,92	7,8	12,7
Внутренний рынок	330,00	303,75	270,00	8,6	12,5
Газ (долларов США за млрд. кубических метров)	40,00	20,00	16,33	100,0	22,5
Нефтепродукты (долларов США за тонну)					
Экспорт	708,07	541,84	496,31	30,7	9,2
СНГ	666,84	431,58	404,62	54,5	6,7
Внутренний рынок	656,50	454,70	388,40	44,4	17,1

В течение 2008 года выручка выросла на 52,0% до 33 075 млн. долларов США по сравнению с 2007 годом, когда выручка составляла 21 767 млн. долларов США. В 2007 году выручка выросла на 7,9% по сравнению с 2006 годом. Рост выручки связан преимущественно с:

- увеличением добычи нефти и производства нефтепродуктов;
- увеличением объема реализации нефти и нефтепродуктов;
- ростом средних цен реализации.

### Реализация нефти на экспорт

За 2008 года выручка от реализации нефти на экспорт увеличилась на 63,7% по сравнению с 2007 годом и составила 11 229 млн. долларов США, в то время как за 2007 год выручка от реализации нефти на экспорт составила 6 861 млн. долларов США. Увеличение цен произошло за счет увеличения средних цен Urals на 36,9%. Рост объемов связан, в основном, с приобретением 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года.

За 2007 год выручка от реализации нефти на экспорт снизилась на 13,6% до 6 861 млн. долларов США по сравнению с 2006 годом (7 945 млн. долларов США). Снижение связано, в основном, с уменьшением объемов реализации на 17,1%, сопровождаемым незначительным повышением цен реализации на 4,1%. Увеличение цен связано с ростом средних цен Urals на 13,0%. Снижение объемов реализации произошло, в основном, из-за перераспределения объемов продаж на экспорт и уменьшения объемов приобретенной нефти на 3,8%.

### Реализация нефти в СНГ

Выручка от реализации нефти в СНГ выросла на 42,3% и составила 1 090 млн. долларов США за 2008 год по сравнению с 2007 годом, в котором выручка составила 766 млн. долларов США. Увеличение произошло, в основном, за счет роста цен реализации на 7,9% и увеличения объемов продаж на 31,9%. Увеличение цен связано с общим ростом мировых цен. Увеличение объемов продаж, в свою очередь, связано с приобретением 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года.

---

За 2007 год выручка от реализации нефти в СНГ выросла на 8,3% и составила 766 млн. долларов США по сравнению с 2006 годом, в котором выручка составила 707 млн. долларов США. Увеличение произошло, в основном, за счет роста цен реализации на 12,5%, что частично компенсировалось незначительным снижением объемов продаж на 3,7%. Увеличение цен реализации связано с общим ростом мировых цен.

#### **Реализация нефти на внутренний рынок**

За 2008 год выручка от реализации нефти на внутреннем рынке уменьшилась на 38,9% до 297 млн. долларов США по сравнению с 486 млн. долларов США за 2007 год. Снижение реализации нефти на внутреннем рынке связано с увеличением соответствующих объемов реализации нефти на экспорт и в СНГ.

За 2007 год выручка от реализации нефти на внутреннем рынке увеличилась до 486 млн. долларов США по сравнению с 27 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение связано с ростом объемов приобретенной в России нефти на 14,8% и увеличением цен реализации на 8,6%. Увеличение цен реализации связано с общим ростом мировых цен.

#### **Реализация нефтепродуктов на экспорт**

За 2008 год выручка Компании от реализации нефтепродуктов на экспорт выросла на 30,7% по сравнению с 6 177 млн. долларов США за 2007 год и составила 8 072 млн. долларов США. Увеличение произошло, в основном, за счет роста средних цен реализации на нефтепродукты на 30,7%. Рост цен связан с общим повышением мировых цен.

За 2007 год выручка Компании от реализации нефтепродуктов на экспорт незначительно выросла на 2,0% до 6 177 млн. долларов США по сравнению с 6 055 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение произошло, в основном, за счет роста цен реализации на нефтепродукты на 9,2%, сопровождающегося незначительным снижением объемов реализации на 6,6%.

#### **Реализация нефтепродуктов в СНГ**

За 2008 год выручка от реализации нефтепродуктов в СНГ выросла на 54,5% до 1 267 млн. долларов США по сравнению с 820 млн. долларов США за 2007 год. Увеличение связано с ростом цен реализации на 54,5%.

За 2007 год выручка от реализации нефтепродуктов в СНГ увеличилась на 55,9% до 820 млн. долларов США по сравнению с 526 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение связано с ростом цен реализации на 9,2%, сопровождаемым увеличением цен реализации на 46,2%.

#### **Реализация нефтепродуктов на внутренний рынок**

Выручка от реализации нефтепродуктов на внутренний рынок увеличилась на 69,2% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года (6 093 млн. долларов США) и составила 10 307 млн. долларов США за 2008 год. Рост связан, в основном, с увеличением цен реализации на 44,4% и ростом объемов продаж на 17,2%. Увеличение цен реализации связано с общим ростом мировых цен.

За 2007 год выручка от реализации нефтепродуктов на внутренний рынок увеличилась на 31,8% до 6 093 млн. долларов США по сравнению с 2006 годом (4 622 млн. долларов США). Рост связан, в основном, с увеличением цен реализации на 17,1%, а также ростом объемов продаж на 12,6%. Увеличение цен реализации связано с общим ростом мировых цен.

## Прочая реализация

Прочая выручка состоит, в основном, из транспортных, строительных, коммунальных и прочих услуг, которая признается в момент, когда продукция передана покупателю, а услуги оказаны, при этом цена услуг может быть определена и отсутствуют существенные неопределенности в отношении того, что реализация имела место.

Прочая реализация составила 665 млн. долларов США за 2008 год, что на 27,9% выше, чем за 2007 год (520 млн. долларов США - за 2007 год, что на 112,2% выше, чем за 2006 год). Увеличение стало результатом роста реализации прочих товаров и услуг, оказанных третьим лицам в России.

## Расходы и прочие затраты

### **Себестоимость приобретенных нефти, газа и нефтепродуктов**

Себестоимость приобретенных нефти, газа и нефтепродуктов увеличилась до 8 296 млн. долларов США за 2008 год, что на 111,2% больше по сравнению с 2007 годом, в котором себестоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов составила 3 928 млн. долларов США. Увеличение произошло, преимущественно, за счет приобретения 50% доли в Томскнефти, что привело к увеличению приобретенной нефти на внутреннем рынке на 42,7 % (32,5 млн. баррелей) за 2008 год.

За 2007 год себестоимость приобретенных нефти, газа и нефтепродуктов увеличилась незначительно - до 3 928 млн. долларов США за 2007 год, что на 6,0% больше по сравнению с 2006 годом, в котором себестоимость приобретенной нефти, газа и нефтепродуктов составила 3 705 млн. долларов США. Данный рост связан с общим увеличением мировых цен на нефть.

### **Операционные расходы**

В следующей таблице представлены операционные расходы за указанные периоды:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Расходы на добычу углеводородов	1 416	1 408	1 215	0,6	15,9
Расходы на переработку на собственном НПЗ	310	282	226	9,9	24,8
Расходы на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	334	291	194	14,8	50,0
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>2 060</b>	<b>1 981</b>	<b>1 635</b>	<b>4,0</b>	<b>21,2</b>

Основными причинами роста операционных расходов Компании являются увеличение расходов на добычу углеводородов и расходов на переработку на собственном НПЗ и НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия. Эффективная политика управления затратами, применяемая Компанией, позволила нам за 2008 год сдержать рост операционных расходов на уровне 4,0% по сравнению с 2007 годом. За 2007 год операционные расходы увеличились на 21,2% по сравнению с 2006 годом.

### **Расходы на добычу углеводородов**

Наши расходы на добычу углеводородов включают затраты на сырье и материалы, обслуживание и ремонт добывающего оборудования, оплату труда, топливо и электроэнергию, проведение мероприятий, повышающих нефтеотдачу пластов и другие аналогичные затраты наших добывающих дочерних обществ.

---

За 2008 год расходы Компании на добычу увеличились до 1 416 млн. долларов США, что на 0,6% больше показателя за 2007 год (1 408 млн. долларов США). Увеличение произошло, в основном, в результате роста расходов на энергоснабжение, капитальный ремонт, материалы и оплату труда. Средние затраты Компании на добычу углеводородов на баррель нефтяного эквивалента увеличились с 5,55 долларов США до 5,86 долларов США или на 5,6% по сравнению с 2007 годом.

За 2007 год расходы Компании на добычу увеличились до 1 408 млн. долларов США, что на 15,9% больше показателя за 2006 год (1 215 млн. долларов США). Увеличение произошло в результате роста расходов на энергоснабжение, капитальный ремонт, материалы и оплату труда. Средние затраты Компании на добычу углеводородов на баррель нефтяного эквивалента увеличились с 4,75 долларов США до 5,55 долларов США или на 16,8% по сравнению с 2006 годом.

### **Расходы на переработку на собственном НПЗ**

За 2008 год расходы Компании на переработку на собственном НПЗ выросли на 28 млн. долларов США или на 9,9% по сравнению 2007 годом. Увеличение связано, в основном, с ростом расходов на энергоснабжение и прочих операционных расходов в связи с инфляцией, ростом объемов производства на 11,5% за 2008 год. Средние затраты Компании на переработку на собственном НПЗ на баррель за 2008 год уменьшились на 1,3% по сравнению 2007 годом (с 2,33 долларов США до 2,30 долларов США), что связано с увеличением объемов переработки.

За 2007 год расходы Компании на переработку нефти на собственном НПЗ выросли на 56 млн. долларов США или на 24,8% по сравнению с 2007 годом. Увеличение связано, в основном, с ростом расходов на энергоснабжение и прочих операционных расходов в связи с инфляцией, ростом объемов производства на 1,2% за 2007 год. Средние затраты Компании на переработку на собственном НПЗ на баррель увеличились с 1,89 долларов США до 2,33 долларов США (или на 23,3%) за 2007 год.

### **Расходы на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия**

За 2008 год расходы Компании на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросли на 43 млн. долларов США или на 14,8% по сравнению с 2007 годом. Данное увеличение связано с ростом расходов на услуги переработки вследствие повышения расходов на энергоснабжение. Средние затраты Компании на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, на баррель увеличились с 4,09 долларов США до 4,51 долларов США или на 10,3% по сравнению с 2007 годом.

За 2007 год расходы Компании на переработку нефти на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросли на 97 млн. долларов США или на 50,0% по сравнению с 2006 годом. Увеличение связано с ростом расходов на услуги переработки вследствие повышения расходов на энергоснабжение. Средние затраты Компании на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, на баррель увеличились с 3,27 долларов США до 4,09 долларов США или на 25,1% по сравнению с 2006 годом.

### **Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы**

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы включают общехозяйственные расходы, вознаграждения и оплату труда (за исключением вознаграждений и оплаты труда на наших добывающих дочерних обществах и НПЗ), социальные выплаты, услуги банка, страхование, юридические, консультационные и аудиторские услуги, благотворительность, расходы, связанные с созданием резервов под сомнительную дебиторскую задолженность и прочие расходы.

За 2008 год наши коммерческие, общехозяйственные и административные расходы выросли до 1 078 млн. долларов США (или на 23,3%) по сравнению с 874 млн. долларов США за 2007 год. Увеличение произошло за счет расширения деятельности Компании и общего роста расходов на реализацию.

За 2007 год наши коммерческие, общехозяйственные и административные расходы выросли до 874 млн. долларов США (или на 55,2%) по сравнению с 563 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение произошло за счет расширения деятельности Компании и общего роста расходов на реализацию.

### **Транспортные расходы**

Транспортные расходы включают затраты на доставку нефти до нефтеперерабатывающих заводов, а также доставку нефти и нефтепродуктов до конечного покупателя. Такие затраты состоят из транспортировки по трубопроводу, морского фрахта, железнодорожных перевозок, погрузочно-разгрузочных работ и прочих затрат.

За 2008 год наши транспортные расходы выросли на 29,9% по сравнению с аналогичным периодом и составили 1 661 млн. долларов США (1 279 млн. долларов США в 2007 году). Увеличение произошло за счет роста транспортных тарифов и объемов транспортировки нефти и нефтепродуктов.

За 2007 год транспортные расходы уменьшились незначительно - на 5,1% и составили 1 279 млн. долларов США по сравнению с 2006 годом (1 348 млн. долларов США). Снижение обусловлено уменьшением объемов реализации нефти на 8,1%, сопровождаемым увеличением объемов реализации нефтепродуктов на 5,1%.

### **Износ, истощение и амортизация**

Расходы на износ, истощение и амортизацию включают истощение нефтегазовых активов и амортизацию прочих основных средств.

За 2008 год наши расходы на износ, истощение и амортизацию составили 1 309 млн. долларов США по сравнению с 929 млн. долларов США за 2007 год, т.е. увеличились на 380 млн. долларов США или 40,9%. Рост связан с увеличением стоимости амортизируемых активов в связи с реализацией программы капитальных вложений Компании.

За 2007 год наши расходы на износ, истощение и амортизацию составили 929 млн. долларов США по сравнению с 803 млн. долларов США за 2006 год, т.е. увеличились на 126 млн. долларов США или 15,7%. Рост связан с реализацией программы капитальных вложений Компании, приобретениями и значительным увеличением стоимости амортизируемых активов.

### **Экспортные пошлины**

Экспортные таможенные пошлины включают платежи за экспорт нефти и нефтепродуктов.

Следующая таблица представляет экспортные таможенные пошлины за анализируемые периоды:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Экспортные таможенные пошлины на нефть	4 876	2 348	3 371	107,7	(30,3)
Экспортные таможенные пошлины на нефтепродукты	1 657	1 023	1 298	62,0	(21,2)
Итого экспортные таможенные пошлины	6 533	3 371	4 669	93,8	(27,8)

За 2008 год экспортные таможенные пошлины выросли до 6 533 млн. долларов США или на 93,8% по сравнению с 3 371 млн. долларов США за 2007 год. Рост связан с увеличением ставок экспортных таможенных пошлин на нефть на 68,3% и на нефтепродукты - на 62,0%. Увеличение экспортных таможенных пошлин обусловлено ростом цен Urals на 36,9%, а также ростом объемов реализации нефти на экспорт и в СНГ на 8,0% и 31,9%, соответственно, в связи с приобретением 50% доли в Томскнефти.

За 2007 год экспортные таможенные пошлины снизились на 27,8% и составили 3 371 млн. долларов США по сравнению с 4 669 млн. долларов США за 2006 год. Это связано со снижением объема продаж нефти на экспорт и в СНГ на 17,1% и 3,7%, соответственно, что было частично компенсировано незначительным повышением цен Urals на 13%.

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

Следующая таблица представляет налоги Компании, кроме налога на прибыль, за указанные периоды:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Налог на добычу полезных ископаемых	4 202	3 139	2 719	33,9	15,4
Акциз	828	681	138	21,6	393,5
Налог на имущество	107	87	70	23,0	24,3
Прочие налоги	85	91	13	(6,6)	600,0
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>5 222</b>	<b>3 998</b>	<b>2 940</b>	<b>30,6</b>	<b>36,0</b>

За 2008 год налоги, кроме налога на прибыль, выросли до 5 222 млн. долларов США или на 30,6% по сравнению с 3 998 млн. долларов США за 2007 год. Увеличение обусловлено ростом ставки налога на добычу полезных ископаемых на нефть на 38,5%, а также увеличением акцизов, связанных с ростом объемов производства нефтепродуктов на 8,5%.

За 2007 год налоги, кроме налога на прибыль, выросли до 3 998 млн. долларов США или на 36,0% по сравнению с 2 940 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение обусловлено ростом ставки налога на добычу полезных ископаемых на нефть на 16,0%, а также изменениями в российском законодательстве по расчету акциза на нефтепродукты.

### **Расходы на геологоразведочные работы**

Расходы на геологоразведочные работы включают сейсморазведочные, геофизические услуги и затраты на разведочное бурение (включая расходы на стратиграфические разведочные скважины). Затраты на разведочное бурение временно капитализируются до момента подтверждения наличия доказанных запасов нефти и газа, достаточных для экономически выгодной разработки. Если такие запасы не обнаружены, расходы на бурение списываются в состав расходов на геологоразведочные работы того периода, в котором получено подтверждение того, что такие затраты не приводят к образованию дополнительных доказанных запасов нефти и газа.

За 2008 и 2007 годы наши расходы на геологоразведочные работы увеличились на 4,9% и 72,0%, соответственно, и составили 193 млн. долларов США и 184 млн. долларов США. Рост обусловлен расширением геологоразведочной деятельности, направленной на увеличение запасов Компании.

### **Расходы по прочей реализации**

Расходы по прочей реализации выросли на 46,3% и 710,0% за 2008 и 2007 годы по сравнению с аналогичными периодами. Рост связан, преимущественно, с увеличением объемов прочей реализации и оказанных услуг.

### Доходы от долевого участия в зависимых компаниях

Компания учитывает инвестиции в Славнефть, Томскнефть и Московский НПЗ по методу долевого участия. Эти компании занимаются, преимущественно, разведкой, добычей и переработкой нефти на внутреннем рынке.

За 2008 год доходы от участия в зависимых компаниях сократились на 0,2% по сравнению с 2007 годом и составили 407 млн. долларов США.

За 2007 год доходы от участия в зависимых компаниях сократились на 19,5% по сравнению с 2006 годом и составили 408 млн. долларов США.

### Проценты к получению

За 2008 и 2007 годы проценты к получению увеличились на 6,4% и 141,0% по сравнению с 2007 и 2006 годами и составили 100 млн. долларов США и 94 млн. долларов США, соответственно. Причиной этому послужило увеличение денежных средств и депозитов, размещенных в банках, в течение соответствующих периодов.

### Проценты к уплате

За 2008 год проценты к уплате увеличились до 167 млн. долларов США или на 12,1% по сравнению с 149 млн. долларов США за 2007 год. Рост связан с получением синдицированного кредита в размере 1 млрд. долларов США в мае и июле 2008 года.

За 2007 год проценты к уплате выросли до 149 млн. долларов США или на 18,3% по сравнению с 126 млн. долларов США за 2006 год. Рост связан с получением синдицированного кредита в размере 2,2 млрд. долларов США в сентябре 2007 года.

### Расход по налогу на прибыль

За 2008, 2007 и 2006 годы эффективная ставка налога на прибыль составила 23,9%, 24,1% и 24,6% соответственно. В 2008 году эффективная ставка налога на прибыль была несколько ниже установленной налоговой ставки, действующей в России. Это обусловлено изменением ставки с 24% до 20%, а также наличием в указанном периоде постоянных разниц, не учитываемых при налогообложении прибыли.

### **Приведение чистой прибыли к EBITDA (Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации)**

(в млн. долларов США)	2008	2007	2006
Чистая прибыль	4 658	4 143	3 661
Увеличить на:			
Доля меньшинства	39	-	-
Расход по налогу на прибыль	1 464	1 315	1 193
Износ, истощение и амортизация	1 309	929	803
Проценты к получению	(100)	(94)	(39)
Проценты к уплате	167	149	126
Прочие доходы (расходы), нетто	(89)	(45)	6
(Отрицательная) положительная курсовая разница, нетто	517	(161)	(74)
<b>EBITDA</b>	<b>7 965</b>	<b>6 236</b>	<b>5 676</b>

ЕБИТДА представляет собой чистую прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации. ЕБИТДА является дополнительным финансовым показателем, не предусмотренным ОПБУ США, который используется для оценки деятельности как руководством, так и отраслевыми аналитиками. Руководство полагает, что ЕБИТДА является удобным инструментом для оценки эффективности операционной деятельности Компании, поскольку отражает динамику прибыли без учета влияния некоторых начислений. ЕБИТДА не рассматривается руководством ни как альтернатива чистой прибыли в качестве показателя операционной эффективности Компании, ни как альтернатива каким-либо другим показателям эффективности в соответствии с ОПБУ США, ни как альтернатива движению денежных средств, полученных от операционной деятельности, в качестве показателя ликвидности. ОПБУ США не содержат официального определения ЕБИТДА.

## Ликвидность и источники капитала

### Движение денежных средств

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	5 444	5 316	3 320	2,4	60,1
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(3 463)	(5 636)	(1 864)	(38,6)	202,4
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(566)	(320)	(440)	76,9	(27,3)

### Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

В 2008 году чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 5 444 млн. долларов США по сравнению с 5 316 млн. долларов США за тот же период 2007 года. Увеличение чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, составило 128 млн. долларов США или 2,4%, вследствие ниже перечисленных причин:

- рост чистой прибыли на 515 млн. долларов США, а также вследствие увеличения расходов на износ, истощение и амортизацию на 380 млн. долларов, сопровождаемого снижением доходов от долевого участия в зависимых обществах на 101 млн.долларов в 2008 году по сравнению с 2007 годом привели к росту чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности;
- чистое уменьшение дебиторской и кредиторской задолженности на 265 долларов США;
- рост товарно-материальных запасов на 173 млн. долларов США, связанный с увеличением запасов приобретенных и произведенных нефти и нефтепродуктов;
- снижение налога на прибыль и прочих налогов к уплате на 901 млн. долларов США.

За 2007 год чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 5 316 млн. долларов США по сравнению с 3 320 млн. долларов США за 2006 год. Увеличение чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, составило 1 996 млн. долларов США или 60,1%, вследствие ниже перечисленных причин:

- рост чистой прибыли на 482 млн. долларов США, а также вследствие увеличения расходов на износ, истощение и амортизацию на 126 млн. долларов и снижения дохода от долевого участия в зависимых обществах на 111 млн.долларов в 2007 году по сравнению с 2006 годом привели к росту чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности;
- чистое уменьшение дебиторской и кредиторской задолженности на 1 026 млн. долларов США;
- увеличение налога на прибыль и прочих налогов к уплате на 360 млн. долларов.

## Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

В 2008 году чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 3 463 млн. долларов США по сравнению с 5 636 млн. долларов США в 2007 году (уменьшились на 38,86%). Изменение чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, связано, преимущественно, с приобретением 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года и со значительным увеличением капитальных вложений на сумму 1 115 млн. долларов США в 2008 году по сравнению с 2007 годам, вызванным необходимостью для Компании сохранить уровень добычи на действующих месторождениях и расширением соответствующей инфраструктуры.

В 2007 году чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 5 636 млн. долларов США по сравнению с 1 864 млн. долларов США в 2006 году (или трехкратное увеличение). Такое изменение чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, связано, преимущественно, со следующими факторами:

- увеличение денежных средств, направленных на приобретение финансовых вложений за 2007 год на 3 623 млн. долларов США, использованных, главным образом, для приобретения 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года;
- значительное увеличение капитальных вложений на сумму 687 млн. долларов США в 2007 году по сравнению с 2006 годом, вызванное необходимостью для Компании сохранить уровень добычи на действующих месторождениях и расширением соответствующей инфраструктуры.

## Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности

В 2008 году чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 566 млн. долларов США по сравнению с 320 млн. долларов США чистых денежных средств, полученных от финансовой деятельности, за тот же период 2007 года. Увеличение в размере 246 млн. долларов США или 76,9% произошло за счет чистого изменения денежных средств, связанных с поступлением и погашением кредитов и займов (271 млн.долларов США в 2008 году по сравнению с 1 751 млн. долларов в 2007 году), что частично компенсировалось суммой выплаченных дивидендов (на 1 279 млн. долларов США меньше в 2008 году по сравнению с 2007 годом).

В 2007 году чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, уменьшились на 120 млн. долларов США по сравнению с 2006 годом, в котором чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 440 млн. долларов США. Снижение произошло за счет существенного увеличения выплаченных дивидендов - 2 071 млн. долларов США в 2007 году, что частично компенсировалось чистым изменением денежных средств, связанных с поступлением и погашением кредитов и займов (1 751 млн. долларов США в 2007 год по сравнению с 162 млн. долларов США в 2006 году).

## Капитальные вложения

Следующая таблица представляет капитальные вложения Компании:

(в млн. долларов США)	Изменение, %				
	2008	2007	2006	2008 и 2007	2007 и 2006
Разведка и добыча	2 979	2 045	1 394	45,7	46,7
Переработка	189	107	43	76,6	148,8
Маркетинг и сбыт	159	60	88	163,3	(31,8)
Итого капитальные вложения	3 327	2 212	1 525	50,4	45,0

За 2008 год капитальные вложения Компании выросли на 50,4% по сравнению с 2 212 млн. долларов США за 2007 год и составили 3 327 млн. долларов США. Увеличение, в основном, связано с расширением деятельности по разведке и добыче и переработке. Капитальные вложения на разведку и добычу выросли на 45,7% до 2 979 млн. долларов США за счет увеличения разработки Приобского месторождения, на переработку – на 76,6% до 189 млн. долларов США по сравнению с 2007 годом. Увеличение сегмента переработки стало результатом внедрения на ОНПЗ программы модернизации.

---

За 2007 год капитальные вложения Компании выросли на 45,0% по сравнению с 2006 годом (1 525 млн. долларов США) и составили 2 212 млн. долларов США. Рост, в основном, связан с расширением деятельности по разведке и добыче, а также переработке. Капитальные вложения на разведку и добычу, связанные с ускоренной разработкой Приобского месторождения, выросли на 46,7% до 2 045 млн. долларов США, на переработку – на 148,8% до 107 млн. долларов США в 2007 году по сравнению с 2006 годом. Увеличение сегмента переработки стало результатом внедрения на ОНПЗ программы модернизации.

### **Нестабильность на мировом финансовом рынке**

Продолжающийся мировой кризис ликвидности привел, помимо прочего, к уменьшению объемов финансирования на рынках капитала и снижению уровня ликвидности внутри Российской Федерации. Нестабильность на мировом финансовом рынке также привела к фактам банкротства и/или санации в банковской сфере. Российское правительство предприняло ряд мер, направленных на обеспечение ликвидности и поддержку кредитного рынка, обеспечивающего возможности рефинансирования для российских банков и компаний. Данные обстоятельства могут повлиять на способность Компании получить новые заимствования и рефинансировать существующие обязательства на условиях, аналогичных тем, которые применялись для ранее заключенных сделок. Также, неопределенность на мировом рынке наряду с другими локальными факторами привела к достаточно высокой волатильности на российских фондовых рынках в течение 2008 года.

Руководство Компании не может достоверно спрогнозировать влияние продолжающегося кризиса на будущее финансовое положение Компании, результаты деятельности или движение денежных средств. Руководство Компании полагает, что программы текущих и долгосрочных инвестиций и капитальных вложений могут быть профинансированы за счет денежных средств, полученных от текущей операционной деятельности. Руководство также полагает, что у Компании есть возможность получить синдицированные кредиты и другие заимствования для финансирования сделок по приобретению новых активов и прочих сделок, которые могут возникнуть в будущем (См. Примечание 21 «События после отчетной даты»).

### **Кредитные рейтинги**

#### **Рейтинговое агентство Standard & Poor's**

9 января 2008 г. рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило корпоративный кредитный рейтинг ОАО «Газпром нефть» с «BB +» до «BBB –». Прогноз - стабильный. Одновременно, Standard & Poor's подтвердило рейтинг Компании «ruAA +» по российской национальной шкале.

Прогноз «стабильный» отражает ожидание S&P, что Газпром нефть удержит высокие финансовые показатели за счет высоких цен на нефть. Однако, существует вероятность увеличения капитальных вложений и расходов на приобретения, что отражает потребность Компании инвестировать в новые месторождения для того, чтобы компенсировать снижение добычи на основных месторождениях.

Рейтинг «Газпром нефти» может быть уравнен с рейтингом материнской компании, ОАО «Газпром», после того, как Газпром завершит сделку по выполнению опциона на выкуп дополнительно 20% доли в Компании в апреле 2009 года; если увеличится стратегическая значимость Компании в рамках группы Газпром и ее операционная и финансовая интеграция в группу; а также если материнская компания будет оказывать поддержку для дальнейших приобретений – напрямую или за счет сокращения дивидендов.

Возможность понижения рейтинга существует в случае крупных приобретений, финансируемых за счет долга, если таковые не будут уравновешены поддержкой материнской компании.

---

24 октября 2008 г. рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг ОАО «Газпром нефть» «BBB -» и рейтинг по национальной шкале «ruAA +». Прогноз - стабильный.

«Рейтинг «Газпром нефть» по-прежнему основан на принципе «снизу вверх»: с добавлением одной ступени за счет возможной поддержки со стороны материнской компании – ОАО «Газпром», – говорится в отчете S&P.

В отчете S&P разница с рейтингом материнской компании отражает относительную автономию операционной и финансовой деятельности Газпром нефти по отношению к группе Газпром и отсутствие гарантий материнской группы по задолженности Компании.

Прогноз «стабильный» отражает ожидания рейтингового агентства относительно того, что даже в случае понижения рейтингов «Газпрома» на одну ступень рейтинг «Газпром нефти», вероятно, останется без изменений в соответствии с принятым подходом «снизу вверх».

### **Агентство Moody's Investors**

4 июля 2008 г. агентство Moody's Investors повысило рейтинг высокоприоритетных необеспеченных ценных бумаг ОАО «Газпром нефть» (Газпром нефть), в том числе рейтинг высокоприоритетных необеспеченных облигаций Газпром нефти на сумму 500 млн. долларов США под 10,75% годовых, (погашены в январе 2009 г.), с «Ba1» до «Baа3». При повышении инвестиционного рейтинга рейтинг «Ba1» корпоративного рейтинга и рейтинга вероятности дефолта были отменены.

Рейтингу Газпром нефти присвоен прогноз «стабильный», основанный на ожиданиях, что недавно повышенный инвестиционный рейтинг не будет меняться в ближайшей перспективе исходя из существенных условий. Для сохранения текущего рейтинга Moody's ожидает от Компании дальнейшую демонстрацию высоких операционных и финансовых результатов деятельности при следовании финансовой политике и целям, указанным в бизнес-плане.

С учетом хороших показателей деятельности по большинству учитываемых параметров, ключевыми сдерживающими факторами остаются низкая диверсификация ресурсной базы Газпром нефти и подверженность региональным и операционным рискам. Таким образом, существенное улучшение вышеназванных факторов может в определенной мере способствовать повышению текущего рейтинга. Кроме того, агентству Moody's потребуется подтверждение сохраняющихся высоких результатов операционной и финансовой деятельности, увеличения резервов и производства, а также успешной реализации инвестиционной программы. Положительное влияние на рейтинг может оказать гарантийное обязательство ОАО «Газпром» по долговым обязательствам Газпром нефти.

Решение о существенном увеличении необеспеченных долговых обязательств Газпром нефти может лишить Группу финансовой гибкости и, возможно, снизить рейтинг (хотя в настоящее время имеется запас финансовой прочности по сравнению с финансовыми коэффициентами 2007 года). Любая неопределенность в отношении структуры акционеров, а также крупных приобретений, способных изменить бизнес компании и профиль кредитного риска, может тоже привести к снижению рейтинга, если не будет соответствующей поддержки.

### **Долговые обязательства**

По состоянию на 31 декабря 2008 г. долгосрочные кредиты и займы составили 3 080 млн. долларов США по сравнению с 3 081 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2007 г. Уменьшение связано с частичным погашением синдицированного кредита на общую сумму 2,2 млрд. долларов США от банков Calyon, ABN-AMRO, Commerzbank и Citibank, что в свою очередь частично компенсировалось полученным в 2008 году синдицированным кредитом от банков BBVA Bank, BTMU Bank, Barclays Capital, Sumitomo Mutsui Banking Corporation and WestLB Bank в размере 1 млрд. долларов США

---

Следующая таблица представляет сроки погашения долгосрочных кредитов и займов по состоянию на 31 декабря 2008 г. (в млн. долларов США):

<u>Год погашения</u>	<u>Сумма к погашению</u>
2009	1 472
2010	758
2011	529
2012	211
2013	110
	<u>3 080</u>