

## Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности Компании

Данный отчет подготовлен с целью дать представление о результатах деятельности ОАО «Газпром нефть» за три и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2008 и 2007 гг. и должен рассматриваться совместно с соответствующей промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки, и примечаниями к ней.

В данном отчете такие термины как «Газпром нефть», «Компания» и «Группа» в различных вариантах означают ОАО «Газпром нефть» и его консолидируемые общества.

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., кубических футов 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. 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 содержались или подразумевались 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 природный 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 завершение 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. 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 нефтегазовых резервов, 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 нефтегазовых месторождений в Уральском и Сибирском федеральных округах. Компания учитывает инвестиции в Славнефть и Томскнефть по методу долевого участия и приобретает у них часть добытой нефти, соответствующую доле участия Компании в каждом из этих зависимых обществ.

Основным нефтеперерабатывающим заводом Газпром нефти является ОАО «Газпромнефть – Омский НПЗ» (ОНПЗ) на юго-западе Сибири. ОНПЗ является вторым по величине нефтеперерабатывающим заводом в России и одним из самых технологически развитых в стране. Компания владеет 50,0% долей участия в Moscow NPZ Holdings B.V., которой принадлежит 77,2% 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 заводов пропорционально ее доле участия в каждом НПЗ. Компания перерабатывает нефть на этих заводах на основании соглашений на переработку.

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

### Основные финансовые и операционные результаты

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Выручка (млн. долларов США)	9 638	5 435	77,3	27 315	14 678	86,1
ЕВГПДА (млн. долларов США)	2 642	1 553	70,1	7 761	4 485	73,0
Чистая прибыль (млн. долларов США)	1 594	957	66,6	5 201	2 819	84,5
Добыча нефти с учетом доли в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия (млн. баррелей)	85,3	79,7	7,0	253,5	239,8	5,7
Объем переработки (млн. тонн)	7,6	6,8	11,8	21,3	19,7	8,1

### Сегментная информация

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 экспортируется через 100% дочернюю экспортно-торговую компанию. Нефтепродукты реализуются на международном и внутреннем рынках через сбытовые дочерние общества и ассоциированные 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 операционным сегментам отражена в Примечании 12 к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

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

В январе 2008 года было подписано межправительственное соглашение между Российской Федерацией и Республикой Сербия, охватывающее ряд аспектов сотрудничества в нефтегазовой отрасли. Один из пунктов данного соглашения предусматривает приобретение Компанией 51% доли в Сербской нефтяной компании Naftna Industrija Srbije (“NIS”). В течение 2008 года соглашение было ратифицировано парламентом Сербии. Компания ожидает, что договор купли-продажи будет подписан к концу 2008 года и сделка будет завершена в начале 2009 года. NIS является акционерным обществом, занимающимся разведкой, добычей, переработкой, реализацией и сбытом нефти и нефтепродуктов, а также разведкой и добычей природного газа.

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 77,2% контроля над Московским НПЗ. Компания и МНГК пришли к соглашению о совместном управлении Московским НПЗ и о принятии всех решений на паритетной основе.

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 увеличиться 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, нефтяными резервуарами 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.

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 и инфляция;
- Налогообложение; и
- Транспортировка 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.

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

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
<b>Международный рынок</b>						
(в долларах США за баррель)						
Brent	115,09	74,74	54,0	111,11	67,12	65,5
Urals Spot (среднее Med. + NWE)	113,44	72,10	57,3	108,12	63,89	69,2
(в долларах США за тонну)						
Бензин Premium (среднее NWE)	1 000,06	710,21	40,8	965,95	669,40	44,3
Бензин Regular (среднее NWE)	1 000,58	700,38	42,9	967,01	660,88	46,3
Naphtha (среднее Med. + NWE)	951,05	666,92	42,6	921,37	622,37	48,0
Дизельное топливо (среднее NWE)	1 091,69	681,29	60,2	1 060,29	617,10	71,8
Gasoil 0,2% (среднее Med. + NWE)	1 052,77	659,04	59,7	1 019,04	594,67	71,4
Мазут 3,5% (среднее NWE)	598,19	350,21	70,8	522,18	298,71	74,8
<b>Внутренний рынок</b>						
Высокооктановый бензин	1 212,34	868,92	39,5	1 091,96	796,84	37,0
Низкооктановый бензин	945,01	693,73	36,2	887,21	628,41	41,2
Дизельное топливо	1 039,72	601,50	72,9	970,76	573,54	69,3
Мазут	444,28	242,89	82,9	377,41	188,71	100,0

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

За третий квартал 2008 года средняя цена Brent составила 115,09 доллара США за баррель, что на 54,0% выше, чем за аналогичный период 2007 года. Средняя цена Urals выросла на 57,3% по сравнению с третьим кварталом 2007 года и составила 113,44 долларов США за баррель. За девять месяцев 2008 года средняя цена Brent выросла на 65,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составила 111,11 долларов США за баррель. Средняя цена Urals выросла на 69,2% по сравнению с девятью месяцами 2007 года и составила 108,12 долларов 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. Соответственно, укрепление курса рубля к доллару США негативно влияет на результаты деятельности Компании, что частично компенсируется увеличением выручки от продаж в России, выраженной в рублях. В течение 2007 года и до июля 2008 года российский рубль укреплялся по отношению к доллару США как в реальном так и в номинальном выражении. В связи с резким падением рыночных цен на нефть и глобальной рецессией в августе и сентябре 2008 года рубль обесценился в реальном выражении. В целях снижения зависимости от изменения курса рубля к доллару США начиная с апреля 2008 года Компания начала использовать производные финансовые инструменты (валютные форвардные контракты) для управления этим риском. Информация о производных финансовых инструментах раскрыта в Примечании 9 к промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

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

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2008	2007	2008	2007
Инфляция (ИПЦ), %	1,9	1,8	10,6	7,5
Курс рубля к доллару США по состоянию на конец периода	25,25	24,95	25,25	24,95
Средний курс рубля к доллару США за период	24,25	25,51	24,05	25,89
(Обесценение) укрепление реального курса рубля к доллару США, %	(5,3)	5,3	7,5	13,5

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

## Налогообложение

Следующая таблица представляет информацию о средних действующих ставках налогов, применяемых к нефтегазовой отрасли, за указанный период:

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
<b>Экспортная таможенная пошлина</b>						
Нефть (доллар США на тонну)	462,95	216,05	114,3	379,00	189,15	100,4
Нефть (доллар США на баррель)	63,16	29,47	114,3	51,71	25,80	100,4
Легкие и средние дистилляты (доллар США на тонну)	324,19	157,91	105,3	267,63	139,77	91,5
Мазут (доллар США на тонну)	174,64	85,04	105,4	144,19	75,26	91,6
<b>Налог на добычу полезных ископаемых</b>						
Нефть (рубль на тонну)	4 012,23	2 597,74	54,5	3 806,10	2 282,32	66,8
Нефть (доллар США на баррель)	22,58	13,89	62,6	21,59	12,03	79,5
Природный газ (рубль на 1 000 кубических метров)	147,00	147,00	-	147,00	147,00	-

**Ставка налога на добычу полезных ископаемых для нефти.** С 1 января 2007 г. ставка налога на добычу полезных ископаемых для нефти (R) рассчитывается по формуле  $R = 419 * (P - 9) * D / 261$ , где P – среднемесячная цена нефти 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%.

За третий квартал и девять месяцев 2008 года ставка налога на добычу полезных ископаемых для нефти увеличилась на 62,6% и 79,5% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года, и составила 22,58 долларов США на баррель и 21,59 долларов США на баррель, соответственно. Увеличение за два сравниваемых периода обусловлено возросшими ценами на нефть. Так, цена нефти Urals выросла на 57,3% и 69,2% по сравнению с третьим кварталом и девятью месяцами 2007 года.

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

**Ставка экспортной пошлины на нефть.** Ставка экспортной таможенной пошлины на тонну нефти устанавливается Правительством Российской Федерации на основе средней цены нефти 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. 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 выросла на 114,3% и 100,4% за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичными периодами 2007 года, и составила 63,16 долларов США на баррель и 51,71 долларов США на баррель, соответственно. Увеличение за два сравниваемых периода связано с возросшими ценами Urals.

**Ставка экспортной пошлины на нефтепродукты.** Ставка экспортной таможенной пошлины на нефтепродукты устанавливается Правительством на основании цен на нефть на международных рынках отдельно на легкие и средние дистилляты и на мазут.

### **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, в основном, производители нефти не могут увеличить предоставленную им пропускную способность в экспортной трубопроводной системе, хотя они имеют ограниченную возможность изменять маршруты транспортировки. Производителям нефти, как правило, 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 нефти 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2008 года, продажа Компанией SILCO через Туапсе составила 7,6% от всех экспортных продаж.

За девять месяцев 2008 года Компания поставила 45% от общего объема экспорта нефти через порты Балтийского моря (главным образом, через Приморск); 27% нефти экспортировано через трубопровод «Дружба», принадлежащий Транснефти (в основном, в Германию, Польшу и Словакию); 26% нефти перевезено через различные порты Черного моря - Новороссийск, Туапсе и украинский порт Южный; 2% 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, инвестиционных планов владельцев транспортной инфраструктуры, прочих макроэкономических факторов, а также от окупаемости экономически обоснованных затрат, понесенных естественными монополиями. Тарифы пересматриваются ФСТ не реже одного раза в год.

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.

## 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, основная добывающая дочерняя компания Газпром нефти, разрабатывает около 30 месторождений в Ямало-Ненецком и Ханты-Мансийском автономных округах, которые составляют 67% от общих доказанных запасов Компании по классификации SPE. 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 Ортьягунское» и ОАО «Равнинное». Меретояханефтегаз, 67% доля в которой принадлежит Компании, владеет лицензией на Меретояхинское месторождение на севере Ноябрьского региона.

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 двумя годами позже, в 2007 году, на месторождении уже добывалось более 20% общего объема добычи Компании, не считая доли в зависимых обществах, 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)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Добыча нефти консолидируемыми дочерними обществами	57,3	60,5	(5,3)	172,7	182,2	(5,2)
Доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	28,0	19,2	45,8	80,8	57,6	40,3
<b>Итого добыча нефти</b>	<b>85,3</b>	<b>79,7</b>	<b>7,0</b>	<b>253,5</b>	<b>239,8</b>	<b>5,7</b>

За третий квартал и девять месяцев 2008 года добыча нефти Компанией снизилась на 5,3% и 5,2% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 57,3 млн. баррелей (7,7 млн. тонн) и 172,7 млн. баррелей (23,3 млн. тонн), соответственно. Сокращение за сравниваемые периоды 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 третий квартал и девять месяцев 2008 года добыча Компанией, включая долю в зависимых обществах, учитываемых по методу долевого участия, выросла на 7,0% и 5,7% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 85,3 млн. баррелей (11,5 млн. тонн) и 253,5 млн. баррелей (34,3 млн. тонн), соответственно. Прирост связан, прежде всего, с приобретением 50% доли в Томскнефти в декабре 2007 года.

Следующая таблица отражает покупку нефти за указанный период:

(в млн. баррелей)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Покупки нефти в России*	3,2	6,1	(47,5)	9,9	12,8	(22,7)
Покупки нефти на международном рынке	4,3	2,8	53,6	13,2	2,8	371,4
<b>Итого покупки нефти</b>	<b>7,5</b>	<b>8,9</b>	<b>(15,7)</b>	<b>23,1</b>	<b>15,6</b>	<b>48,1</b>

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

За девять месяцев 2008 года объемы покупки нефти в России и на международном рынке увеличились в связи с расширением сбытовой деятельности.

### Добыча газа

Следующая таблица отражает добычу газа за анализируемые периоды:

(в млрд. кубических метров)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Добыча газа консолидируемыми дочерними обществами	0,5	0,5	-	1,6	1,3	23,1
Доля Компании в добыче зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	0,2	0,1	100,0	0,7	0,3	133,3
<b>Итого добыча газа</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>16,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>43,8</b>
Покупки газа в России*	0,3	0,1	200,0	1,0	0,3	233,3

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

За девять месяцев 2008 года Компания добыла 1,6 млрд. кубических метров товарного газа, что на 23,1% больше по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. 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 16,7 % и 43,8 % за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичными периодами 2007 года. Увеличение произошло за счет приобретения 50% доли в компании Томскнефть в декабре 2007 года.

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 на реализацию этой программы за период с 2008 по 2010 гг. 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)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Производство нефтепродуктов на НПЗ Компании	4,6	3,9	17,9	13,1	11,5	13,9
Производство нефтепродуктов на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	2,7	2,4	12,5	7,1	7,0	1,4
<b>Всего производство нефтепродуктов</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>15,9</b>	<b>20,2</b>	<b>18,5</b>	<b>9,2</b>
Покупка нефтепродуктов в России	0,3	0,2	50,0	0,8	0,3	166,7
Покупки нефтепродуктов на международном рынке	0,3	0,4	(25,0)	1,4	0,9	55,6
<b>Итого покупка нефтепродуктов</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>	<b>1,2</b>	<b>83,3</b>

За третий квартал и девять месяцев 2008 года Компания увеличила объем производства нефтепродуктов на 15,9% и 9,2%, соответственно, по сравнению с аналогичными периодами 2007 года. Увеличение связано с ростом внутреннего рынка нефтепродуктов, расширением розничной сети Компании и сокращением межремонтного периода на Омском НПЗ.

Компания перерабатывает нефть, добытую либо закупленную на внутреннем рынке, преимущественно на собственном Омском НПЗ, а также Московском НПЗ и ЯНОСе. Газпром нефть владеет Омским НПЗ и имеет доступ к Московскому НПЗ и ЯНОСу пропорционально своей доле участия. 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 через Gazprom Neft Trading GmbH - дочернее общество, являющееся экспортным трейдером. В настоящее время Газпром нефть не продает существенные объемы нефти в России.

Газпром нефть реализует нефтепродукты в России, главным образом, через 19 дочерних обществ и ассоциированных компаний. Шестнадцать из них являются розничными сбытовыми компаниями, которые осуществляют оптовую реализацию нефтепродуктов, поставку нефтепродуктов для Росрезерва, а также занимаются розничной реализацией через автозаправочные станции. Три из них специализируются на специфических видах нефтепродуктов (ЗАО «Газпромнефть-Аэро», ООО "Газпромнефть-Смазочные материалы" и ООО "Газпромнефть Марин Бункер"). Газпром нефть реализует нефтепродукты в Центральной Азии через три дочерних общества: ОсОО "Газпром нефть Азия" в Киргизии, ООО "Газпром нефть - Таджикистан" и ТОО "Газпром нефть - Казахстан".

## Результаты деятельности

Следующая таблица представляет результаты деятельности Компании за три и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2008 и 2007 гг.:

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
<b>Выручка</b>						
Реализация нефтепродуктов, нефти и газа	9 492	5 323	78,3	26 806	14 322	87,2
Прочая реализация	146	112	30,4	509	356	43,0
Итого	9 638	5 435	77,3	27 315	14 678	86,1
<b>Расходы и прочие затраты</b>						
Себестоимость приобретенных нефти, газа и нефтепродуктов	2 405	1 127	113,4	6 875	2 551	169,5
Операционные расходы	585	498	17,5	1 580	1 442	9,6
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	332	301	10,3	790	732	7,9
Транспортные расходы	418	265	57,7	1 242	810	53,3
Износ, истощение и амортизация	371	312	18,9	943	820	15,0
Экспортные пошлины	2 040	806	153,1	5 319	2 378	123,7
Налоги, кроме налога на прибыль	1 305	898	45,3	3 799	2 293	65,7
Расходы на геологоразведочные работы	46	15	206,7	147	83	77,1
Расходы по прочей реализации	109	75	45,3	365	229	59,4
Итого	7 611	4 297	77,1	21 060	11 338	85,7
Операционная прибыль	2 027	1 138	78,1	6 255	3 340	87,3
<b>Прочие доходы (расходы)</b>						
Доходы от долевого участия в зависимых компаниях	244	103	136,9	563	325	73,2
Проценты к получению	37	44	(15,9)	61	85	(28,2)
Проценты к уплате	(44)	(54)	(18,5)	(122)	(98)	24,5
Прочие доходы (расходы), нетто (Отрицательная) положительная курсовая разница, нетто	25	(17)	(247,1)	176	(29)	(706,9)
Доля меньшинства	(187)	83	(325,3)	(133)	106	(225,5)
Итого	(20)	-	-	(48)	-	-
Итого	55	159	(65,4)	497	389	27,8
<b>Прибыль до налогообложения</b>	2 082	1 297	60,5	6 752	3 729	81,1
Расходы по налогу на прибыль	468	334	40,1	1 515	967	56,7
Расход (доход) по отложенному налогу на прибыль	20	6	233,3	36	(57)	(163,2)
Итого	488	340	43,5	1 551	910	70,4
<b>Чистая прибыль</b>	1 594	957	66,6	5 201	2 819	84,5

## Выручка

Следующая таблица представляет выручку за указанные периоды:

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Нефть						
Экспорт	3 185	1 636	94,7	9 867	4 677	111,0
СНГ	347	193	79,8	991	515	92,4
Внутренний рынок	28	231	(87,9)	231	392	(41,1)
Итого реализация нефти	3 560	2 060	72,8	11 089	5 584	98,6
Газ	30	9	233,3	108	31	248,4
Нефтепродукты						
Экспорт	2 541	1 495	70,0	6 951	4 361	59,4
СНГ	250	220	13,6	773	595	29,9
Внутренний рынок	3 111	1 539	102,1	7 885	3 751	110,2
Итого реализация нефтепродуктов	5 902	3 254	81,4	15 609	8 707	79,3
Прочая реализация	146	112	30,4	509	356	43,0
Итого выручка	9 638	5 435	77,3	27 315	14 678	86,1

## Объем реализации

Следующая таблица представляет объемы реализации за указанные периоды:

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Нефть (млн. баррелей)						
Экспорт	29,3	25,7	14,0	93,8	82,1	14,3
СНГ	5,9	4,4	34,1	17,6	13,9	26,6
Внутренний рынок	0,7	6,6	(89,4)	4,4	11,0	(60,0)
Нефть (млн. тонн)						
Экспорт	4,0	3,5	14,3	12,8	11,2	14,3
СНГ	0,8	0,6	33,3	2,4	1,9	26,3
Внутренний рынок	0,1	0,9	(88,9)	0,6	1,5	(60,0)
Итого реализация нефти	4,9	5,0	(2,0)	15,8	14,6	8,2
Газ (млрд. кубических метров)	0,8	0,4	100,0	2,6	1,5	73,3
Нефтепродукты (млн. тонн)						
Экспорт	2,9	2,7	7,4	8,6	8,6	-
СНГ	0,4	0,5	(20,0)	1,1	1,5	(26,7)
Внутренний рынок	4,5	4,4	2,3	12,2	10,4	17,3
Итого реализация нефтепродуктов	7,8	7,6	2,6	21,9	20,5	6,8

### Средние сложившиеся цены реализации

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

	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Нефть (долларов США за баррель)						
Экспорт	108,70	63,66	70,8	105,19	56,97	84,6
СНГ	58,81	43,86	34,1	56,31	37,05	52,0
Внутренний рынок	40,00	35,00	14,3	52,50	35,64	47,3
Нефть (долларов США за тонну)						
Экспорт	796,25	467,43	70,3	770,86	417,59	84,6
СНГ	433,75	321,67	34,8	412,92	271,05	52,3
Внутренний рынок	280,00	256,67	9,1	385,00	261,33	47,3
Газ (долларов США за млрд. кубических метров)	37,50	22,50	66,7	41,54	20,67	101,0
Нефтепродукты (долларов США за тонну)						
Экспорт	876,21	553,70	58,2	808,26	507,09	59,4
СНГ	625,00	440,00	42,0	702,73	396,67	77,2
Внутренний рынок	691,33	349,77	97,7	646,31	360,67	79,2

\* Внутренние цены представлены без акцизов

Выручка выросла на 77,3% и на 86,1% за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 9 638 млн. долларов США и 27 315 млн. долларов США, соответственно. Рост выручки связан преимущественно с:

- ростом цен реализации на нефть и нефтепродукты;
- увеличением добычи нефти и производства нефтепродуктов;
- увеличением объема реализации нефти и нефтепродуктов.

### Реализация нефти

За третий квартал и девять месяцев 2008 года выручка от реализации нефти на экспорт увеличилась на 94,7% и 111,0% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 3 185 млн. долларов США и 9 867 млн. долларов США, соответственно. Увеличение выручки произошло за счет увеличения объемов реализации нефти, сопровождаемого ростом средних цен. Рост объемов на 14,0% и 14,3% связан с увеличением реализации нефти на экспорт за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно. Рост цен обусловлен общим увеличением мировых цен, в частности, средняя цена на нефть Urals выросла на 57,3% и 69,2% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно.

Выручка от реализации нефти в СНГ выросла на 79,8% и 92,4% за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичными периодами 2007 года, соответственно. Увеличение произошло за счет роста объемов реализации нефти, сопровождаемого увеличением средних цен. Рост объемов на 34,1% и 26,2% связан с увеличением реализации нефти в СНГ за указанные периоды. Рост цен обусловлен общим увеличением мировых цен; в частности, средняя цена за баррель увеличилась на 34,1% и 52,0% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно.

Снижение объемов реализации нефти на внутреннем рынке произошло из-за увеличения соответствующих объемов нефти, которые Компания поставляет на экспорт и в СНГ.

## **Реализация нефтепродуктов**

За третий квартал и девять месяцев 2008 года выручка Компании от реализации нефтепродуктов на экспорт выросла на 70,0% и 59,4% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 2 541 млн. долларов США и 6 951 млн. долларов США, соответственно. Увеличение произошло за счет увеличения объема экспорта нефтепродуктов и роста мировых цен; в частности, средние цены на нефтепродукты выросли на 58,2% и 59,4% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно. Объем экспорта нефтепродуктов увеличился на 7,4% в третьем квартале и остался на том же уровне за девять месяцев 2008 года.

Выручка от реализации нефтепродуктов в СНГ выросла на 13,6% и 29,9% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно, по сравнению с аналогичными периодами 2007 года. Увеличение связано с ростом мировых цен, так, например, средние цены выросли на 42,0% и 77,2%, что частично компенсировалось снижением объема реализации нефтепродуктов в СНГ на 20,0% и 26,7% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно.

Выручка от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке увеличилась на 102,1% и 110,2% по сравнению с аналогичными периодами прошлого года и составила 3 111 млн. долларов США и 7 885 млн. долларов США за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно. Рост произошел за счет увеличения объемов реализации нефтепродуктов, сопровождаемого ростом средних цен. Так, объемы реализации нефтепродуктов увеличились на 2,3% и 17,3% за указанный период. Рост цен обусловлен общим ростом мировых цен; в частности, средние цены реализации нефтепродуктов увеличились на 97,7% и 79,2% за третий квартал и девять месяцев 2008 года.

## **Прочая реализация**

Прочая выручка состоит, в основном, из транспортных, строительных, сопутствующих 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 146 млн. долларов США и 509 млн. долларов США за третий квартал и девять месяцев 2008 года, что на 30,4% и 43,0% выше, чем за аналогичные периоды 2007 года. 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 на 113,4% и 169,5% за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составила 2 405 млн. долларов США и 6 875 млн. долларов США, соответственно. Увеличение произошло, преимущественно, за счет приобретения 50% доли Томскнефти, что привело к увеличению приобретенной нефти на внутреннем рынке на 33,7% (3,7 млн. баррелей) за девять месяцев 2008 года.

## Операционные расходы

В следующей таблице представлены операционные расходы за указанные периоды:

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Расходы на добычу углеводородов	408	355	14,9	1 091	1 029	6,0
Расходы на переработку на собственном НПЗ	77	69	11,6	237	193	22,8
Расходы на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия	100	74	35,1	252	220	14,5
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>585</b>	<b>498</b>	<b>17,5</b>	<b>1 580</b>	<b>1 442</b>	<b>9,6</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. Основным фактором, повлекшим рост затрат Компании, стало укрепление реального курса рубля к доллару США, так как расходы понесены в рублях и пересчитаны в доллары США. В течение периода с 30 сентября 2007 г. по 30 сентября 2008 г. укрепление реального курса рубля к доллару США составило 14%, что привело к росту наших расходов, выраженных в рублях. Эффективная политика управления затратами, применяемая Компанией, позволила за три и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2008 года, сдерживать рост операционных расходов на уровне 17,5% и 9,6% по сравнению с соответствующими периодами, закончившимися 30 сентября 2007 г., что составляет 585 млн. долларов США и 1 580 млн. долларов США, соответственно.

### **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 третий квартал 2008 года расходы Компании на добычу увеличились на 14,9% по сравнению с третьим кварталом 2007 года. 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 5,60 долларов США до 6,78 долларов США или на 21,1% по сравнению с третьим кварталом 2007 года.

За девять месяцев 2008 года расходы Компании на добычу увеличились на 6,0% по сравнению с девятью месяцами 2007 года. 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 5,42 долларов США до 5,99 долларов США или на 10,5% по сравнению с девятью месяцами 2007 года.

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

За третий квартал 2008 года расходы Компании на переработку на собственном НПЗ выросли на 8 млн. долларов США или 11,6% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Увеличение связано, в основном, с ростом расходов на энергоснабжение и ростом объемов производства на 17,9% за третий квартал 2008 года. Средние затраты Компании на переработку на собственном НПЗ на баррель переработанной нефти составили 2,19 долларов США для двух анализируемых периодов.



За девять месяцев 2008 года расходы Компании на переработку нефти на собственном НПЗ выросли на 44 млн. долларов США или на 22,8% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Увеличение связано с ростом расходов на энергоснабжение, повышением реального курса рубля к доллару США и ростом объемов производства на 13,9% за тот же период 2008 года. Средние затраты Компании на переработку на собственном НПЗ на баррель переработанной нефти увеличились с 2,14 долларов США до 2,33 долларов США или на 8,9% по сравнению с девятью месяцами 2007 года.

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

За третий квартал 2008 года расходы Компании на переработку на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросли на 26 млн. долларов США или на 35,1% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. 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 переработанной нефти увеличились с 4,04 долларов США до 4,88 долларов США или на 20,8% по сравнению с девятью месяцами 2007 года.

За девять месяцев 2008 года расходы Компании на переработку нефти на НПЗ зависимых обществ, учитываемых по методу долевого участия, выросли на 32 млн. долларов США или на 14,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. 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 переработанной нефти увеличились с 4,06 долларов США до 4,65 долларов США или на 14,5% по сравнению с девятью месяцами 2007 года.

#### Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы

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

За третий квартал и девять месяцев 2008 года наши коммерческие, общехозяйственные и административные расходы выросли на 10,3% и 7,9% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 332 млн. долларов США и 790 млн. долларов США, соответственно. 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, 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 третий квартал и девять месяцев 2008 года наши транспортные расходы выросли на 57,7% и 53,3% по сравнению с аналогичными периодами за 2007 года и составили 418 млн. долларов США и 1 242 млн. долларов США, соответственно. Увеличение произошло за счет роста транспортных тарифов и объемов транспортировки нефти и нефтепродуктов.

#### Износ, истощение и амортизация

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

За третий квартал 2008 года наши расходы на износ, истощение и амортизацию составили 371 млн. долларов США по сравнению с 312 млн. долларов США за третий квартал 2007 года, т.е. увеличились на 59 млн. долларов США или 18,9%. Рост связан с увеличением стоимости амортизируемых активов в связи с реализацией программы капитальных вложений Компании.

За девять месяцев 2008 года наши расходы на износ, истощение и амортизацию составили 943 млн. долларов США по сравнению с 820 млн. долларов США за аналогичный период 2007 года, т. е. увеличились на 123 млн. долларов США или 15,0%. Рост связан с реализацией программы капитальных вложений Компании, приобретениями и значительным увеличением стоимости амортизируемых активов.

### Экспортные пошлины

Экспортные таможенные пошлины включают таможенные пошлины на экспорт нефти и нефтепродуктов.

Следующая таблица представляет экспортные таможенные пошлины за анализируемые периоды:

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Экспортные таможенные пошлины на нефть	1 492	563	165,0	4 008	1 603	150,0
Экспортные таможенные пошлины на нефтепродукты	548	243	125,5	1 311	775	69,2
<b>Итого экспортные таможенные пошлины</b>	<b>2 040</b>	<b>806</b>	<b>153,1</b>	<b>5 319</b>	<b>2 378</b>	<b>123,7</b>

За третий квартал 2008 года экспортные таможенные пошлины выросли на 1 234 млн. долларов США или 153,1% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года вследствие увеличения ставок экспортных таможенных пошлин на баррель нефти на 114,3%, на тонну легких и средних дистиллятов - на 105,3%, на тонну мазута - на 105,4%, и вследствие 14,0% роста объемов экспорта нефти.

За 9 месяцев 2008 года экспортные таможенные пошлины выросли на 123,7% и составили 5 319 млн. долларов США по сравнению с 2 378 млн. долларов США за аналогичный период 2007 года вследствие увеличения ставок экспортных таможенных пошлин на баррель нефти на 100,4%, на тонну легких и средних дистиллятов - на 91,5%, на тонну мазута - на 91,6%, и вследствие 14,3% роста объемов экспорта нефти.

### Налоги, кроме налога на прибыль

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

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Налог на добычу полезных ископаемых	1 251	835	49,8	3 647	2 148	69,8
Налог на имущество	29	24	20,8	79	64	23,4
Прочие налоги	25	39	(35,9)	73	81	(9,9)
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>1 305</b>	<b>898</b>	<b>45,3</b>	<b>3 799</b>	<b>2 293</b>	<b>65,7</b>

За третий квартал и девять месяцев 2008 года налоги, кроме налога на прибыль, выросли на 45,3% и 65,7% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 1 305 млн. долларов США и 3 799 млн. долларов США, соответственно. Увеличение обусловлено ростом ставки налога на добычу полезных ископаемых на баррель нефти на 62,6% и 79,5% за указанные периоды.

#### 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 третий квартал и девять месяцев 2008 года наши расходы на геологоразведочные работы увеличились на 206,7% и 77,1% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 46 млн. долларов США и 147 млн. долларов США, соответственно. Рост обусловлен расширением геологоразведочной деятельности, направленной на увеличение запасов Компании.

#### Расходы по прочей реализации

Расходы по прочей реализации выросли на 45,3% и 59,4% за третий квартал и девять месяцев 2008 года, соответственно, по сравнению с аналогичными периодами 2007 года. 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 третий квартал и девять месяцев 2008 года доходы от участия в зависимых компаниях выросли на 136,9% и 73,2% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 244 млн. долларов США и 563 млн. долларов США, соответственно. Рост обусловлен, главным образом, приобретением 50% доли в Томскнефти.

#### Проценты к получению

За третий квартал и девять месяцев 2008 года проценты к получению сократились на 15,9% и 28,2% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 37 млн. долларов США и 61 млн. долларов США, соответственно. Причиной этому послужило снижение денежных средств и краткосрочных депозитов, размещенных в банках, в течение соответствующих периодов 2007 и 2008 г.

#### Проценты к уплате

За третий квартал 2008 года проценты к уплате сократились на 18,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составили 44 млн. долларов США. Уменьшение связано с частичным погашением синдицированного кредита, полученного в размере 2,2 млрд. долларов США.

За девять месяцев 2008 года проценты к уплате выросли на 24,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 года и составили 122 млн. долларов США. Рост связан с получением синдицированных кредитов в размере 1 млрд. долларов США в середине 2008 года и в размере 2,2 млрд. долларов США в сентябре 2007 года.

## Расход по налогу на прибыль

За третий квартал и девять месяцев 2008 года эффективная ставка налога на прибыль составила 23,4% и 23,0%, что несколько ниже установленной налоговой ставки, действующей в России. Это обусловлено наличием в указанных периодах постоянных разниц по расходам, не учитываемым при налогообложении прибыли.

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

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		За девять месяцев, закончившихся 30 июня	
	2008	2007	2008	2007
Чистая прибыль	1 594	957	5 201	2 819
Увеличить на:				
Доля меньшинства	20	-	48	-
Расход по налогу на прибыль	488	340	1 551	910
Износ и амортизация	371	312	943	820
Проценты к получению	(37)	(44)	(61)	(85)
Проценты к уплате	44	54	122	98
Прочие доходы (расходы), нетто	(25)	17	(176)	29
(Отрицательная) положительная курсовая разница, нетто	187	(83)	133	(106)
<b>EBITDA</b>	<b>2 642</b>	<b>1 553</b>	<b>7 761</b>	<b>4 485</b>

EBITDA представляет собой чистую прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации. EBITDA является дополнительным финансовым показателем, не предусмотренным ОПБУ США, который используется для оценки деятельности как руководством, так и отраслевыми аналитиками. Руководство полагает, что EBITDA является удобным инструментом для оценки эффективности операционной деятельности Компании, поскольку отражает динамику прибыли без учета влияния некоторых начислений. EBITDA 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 EBITDA.

## **Ликвидность и источники капитала**

### Движение денежных средств

(в млн. долларов США)	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007	
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	4 597	3 614	27,2
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(2 523)	(1 289)	95,7
Чистые денежные средства, использованные в (полученные от) финансовой деятельности	(161)	91	(276,9)

### Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

За девять месяцев 2008 года чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 4 597 млн. долларов США по сравнению с 3 614 млн. долларов США за тот же период 2007 года. Увеличение чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности, составило 983 млн. долларов США или 27,2%, вследствие ниже перечисленных причин:

- рост чистой прибыли на 84,5% или 2 382 млн. долларов США вследствие роста мировых цен на нефть за девять месяцев 2008 года по сравнению с девятью месяцами 2007 года;

- уменьшение прочей дебиторской задолженности за девять месяцев 2007 года на 375 млн. долларов США и увеличение прочей дебиторской задолженности за девять месяцев 2008 года на 303 млн. долларов США в результате изменения сумм prepaid налогов;
- рост товарно-материальных запасов на 292 млн. долларов США, связанный с увеличением запасов приобретенных и произведенных нефти и нефтепродуктов в результате повышения мировых цен, а также связанный с увеличением запасов сырья и материалов;
- снижение прочих оборотных активов за девять месяцев 2007 года на 102 млн. долларов США вследствие изменения сумм prepaid таможенных пошлин.

#### Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

За девять месяцев 2008 года чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 2 523 млн. долларов США по сравнению с 1 289 млн. долларов США за девять месяцев 2007 года. Увеличение чистых денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, на 1 234 млн. долларов США или 95,7% связано, преимущественно, с:

- значительным увеличением капитальных вложений на сумму 1 003 млн. долларов США, вызванным усилиями Компании сохранить уровень добычи на действующих месторождениях и расширением соответствующей инфраструктуры;
- превышением суммы, направленной на предоставление займов и размещение краткосрочных финансовых вложений, над суммой поступлений от их погашения за девять месяцев 2008 года на 190 млн. долларов США по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

#### Чистые денежные средства, использованные в (полученные от) финансовой деятельности

За девять месяцев 2008 года чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 161 млн. долларов США по сравнению с 91 млн. долларов США чистых денежных средств, полученных от финансовой деятельности, за тот же период 2007 года. Увеличение в размере 252 млн. долларов США произошло за счет превышения сумм, направленных на погашение краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов поступлений от краткосрочных и долгосрочных займов за девять месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

#### Капитальные вложения

Следующая таблица представляет капитальные вложения Компании:

(в млн. долларов США)	За три месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение, %	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение, %
	2008	2007		2008	2007	
Разведка и добыча	792	506	56,5	2 252	1 319	70,7
Переработка	39	20	95,0	101	76	32,9
Маркетинг и сбыт	52	15	246,7	89	44	102,3
<b>Итого капитальные вложения</b>	<b>883</b>	<b>541</b>	<b>63,2</b>	<b>2 442</b>	<b>1 439</b>	<b>69,7</b>

За третий квартал и девять месяцев 2008 года капитальные вложения Компании выросли на 63,2% и 69,7% по сравнению с аналогичными периодами 2007 года и составили 883 млн. долларов США и 2 442 млн. долларов США, соответственно. Увеличение, в основном, связано с расширением деятельности по разведке и добыче, переработке, маркетингу и сбыту. Капитальные вложения на разведку и добычу выросли на 56,5% и 70,7%, на переработку – на 95,0% и 32,9%, на маркетинг и сбыт – на 246,7% и 102,3% за третий квартал и девять месяцев 2008 года по сравнению с теми же периодами 2007 года. 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. Данные обстоятельства могут повлиять на способность Группы получить новые заимствования и рефинансировать существующие финансовые обязательства на условиях, аналогичных тем, которые установлены 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 полагает, что программы текущих и долгосрочных инвестиций и капитальных вложений могут быть профинансированы за счет денежных средств, полученных от текущей операционной деятельности либо за счет существующих кредитов. 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. Текущий масштаб последствий продолжающегося финансового кризиса показывает, что невозможно предусмотреть либо полностью застраховаться от его последствий. Руководство Компании не может достоверно спрогнозировать влияние, которое окажет на ее финансовое положение дальнейшее снижение уровня ликвидности на финансовых рынках, а также увеличение волатильности на валютном рынке и рынке капитала.

## **Кредитные рейтинги**

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

9 января 2008 года 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.

Повышение рейтинга является следствием улучшения собственных характеристик кредитоспособности «Газпром нефти» вследствие роста диверсификации бизнеса, по-прежнему благоприятных финансовых показателей и большей ясности в отношении финансовой политики компании и намерений ОАО «Газпром» (BBB/Стабильный/--), которому принадлежит 76% доля в Компании, в отношении расширения нефтяного бизнеса группы.

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 возместить снижение добычи на основных месторождениях.

Рейтинг «Газпром нефти» может быть уравнен с рейтингом материнской компании, ОАО «Газпром», если «Газпром использует свой опцион на выкуп 20% доли «Газпром нефти» у ENI (возможно, в 2008-2009 гг.), 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 нефти» 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, погашаемых в январе 2009 г., с "Ba1" до "Baa3". При повышении инвестиционного рейтинга рейтинг «Ba1» корпоративного рейтинга и рейтинга вероятности дефолта были отменены.

Повышение рейтинга Газпром нефти является следствием: (1) высоких финансовых результатов деятельности, высокой операционной и инвестиционной эффективности по сравнению с российскими и международными компаниями отрасли, (2) минимальной финансовой зависимости от Газпрома, основного акционера, при наличии преимуществ, связанных с принадлежностью к более крупной и влиятельной группе, (3) текущей благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке нефти, которая, предположительно, продолжится в среднесрочной перспективе, (4) значительных запасов нефти и газа Компании и ограниченным риском реинвестирования, что позволит достичь высокого коэффициента восполнения запасов и относительно невысоких затрат на геологоразведку и разработку запасов в трехлетней перспективе.

Повышению рейтинга также способствовало совершенствование корпоративной структуры и системы управления рисками Газпром нефти, чему способствует утверждение долгосрочной и среднесрочной стратегии, в которой отражены операционные цели Компании, и укрепление взаимоотношений с главным акционером - Газпромом.

Рейтингу Газпром нефти присвоен прогноз "стабильный", основанный на ожиданиях, что недавно повышенный инвестиционный рейтинг не будет меняться в ближайшей перспективе исходя из существенных условий, описанных выше. 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 потребуются 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 30 сентября 2008 г. долгосрочные кредиты и займы (включая текущую часть долгосрочных кредитов и займов) составили 3 352 млн. долларов США по сравнению с 3 181 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2007 г. Увеличение связано с получением синдицированного кредита от банков BBVA Bank, BTMU Bank, Barclays Capital, Sumitomo Mutsui Banking Corporation и WestLB Bank в июне и июле 2008 года в размере 1 млрд. долларов США. Вместе с тем, увеличение компенсируется частичным погашением синдицированного кредита от банков Calyon, ABN-AMRO, Commerzbank и Citibank на общую сумму 2,2 млрд. долларов США, полученного в сентябре 2007 года.

Следующая таблица представляет сроки погашения долгосрочных кредитов и займов по состоянию на 30 сентября 2008 г. (в млн. долларов США):

<u>Год погашения</u>	<u>Сумма к погашению</u>
2009	1 534
2010	915
2011	529
2012	211
2013	163
	<u>3 352</u>