

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

*Настоящий анализ финансового положения и финансовых результатов деятельности по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг., должен рассматриваться в контексте прошедшей аудит консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг. Все выраженные в рублях суммы, относящиеся к финансовой информации за периоды до 2003 года, указаны в постоянных рублях с учетом покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., если не указано иначе. Характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, поэтому с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции». Соответственно, за периоды, начинающиеся после 1 января 2003 г., пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился. Суммы, представленные в долларах США, за исключением указанного выше, получены из рублёвых сумм путём пересчёта по курсу обмена 27.75 руб. за 1 долл. США, официальному курсу ЦБР на 31 декабря 2004 г.*

### **Общий обзор**

По объемам запасов, транспортировки и добычи газа мы являемся крупнейшей газовой компанией в мире. Основная часть нашей выручки приходится на продажи газа в страны Западной и Центральной Европы, Россию, а также другие страны бывшего Советского Союза.

Наша финансово-хозяйственная деятельность подразделяется на четыре основных операционных сегмента:

- Добыча – разведка, освоение и добыча природного газа и других углеводородов.
- Переработка – подготовка и переработка природного газа, газового конденсата и других углеводородов, продажа продуктов переработки.
- Транспортировка – транспортировка газа по крупнейшей в мире системе магистральных трубопроводов высокого давления (152 800 км). Наша компания является владельцем и оператором единой централизованной системы добычи, переработки, транспортировки, хранения и поставки природного газа. Начиная с конца 1990-х годов мы начали приобретать доли в региональных газораспределительных компаниях, в собственности и эксплуатации которых находятся трубопроводы среднего и низкого давления.
- Поставка газа – продажа природного газа на внутреннем рынке и на экспорт. Мы являемся крупнейшим в мире экспортером природного газа.

Прочие виды нашей финансово-хозяйственной деятельности включают в себя банковское дело, страхование, строительство и медиа активы. В отчётах эти виды деятельности не показываются отдельно, так как сами по себе не представляют существенных сегментов.

Четыре основных операционных сегмента являются взаимозависимыми, при этом значительная доля выручки одного сегмента составляет часть затрат другого. В частности, сегменты «Поставка газа» и «Переработка» приобретают природный газ у сегмента «Добыча», а транспортные услуги – у сегмента «Транспортировка». Мы устанавливаем внутренние трансфертные цены таким образом, чтобы обеспечить финансирование конкретных дочерних обществ в рамках каждого сегмента. Соответственно, результаты деятельности каждого из сегментов по отдельности не отражают финансовое положение сегмента и результаты его финансово-хозяйственной деятельности, как если бы этот сегмент был самостоятельной компанией. В связи с этим в настоящем документе мы не проводим анализ каждого из сегментов в отдельности.

### **Важнейшие принципы учетной политики**

Наша финансовая отчётность отражает выбранные и применяемые принципы учётной политики, которые требуют от руководства проведения существенных оценок и применения допущений. Далее мы представляем наиболее важные, с нашей точки зрения, положения учётной политики, которые в настоящее время влияют на финансовое положение и результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности.

### *Деятельность по разведке и добыче газа и нефти*

Деятельность по разведке и добыче газа и нефти учитывается по методу учета результативных затрат («продуктивных скважин»). Данный метод позволяет своевременно отражать положительный или отрицательный результат нашей деятельности по разведке и добыче нефти и газа. В соответствии с методом учета результативных затрат, затраты на продуктивные эксплуатационные и разведочные скважины капитализируются. Затраты на нерезультативные разведочные скважины списываются на расходы по мере того, как они признаются непродуктивными. Прочие затраты на осуществление разведочных работ относятся на расходы по мере возникновения.

Амортизация активов, связанных с разведкой и добычей газа и нефти, осуществляется линейным способом. Амортизационные отчисления рассчитываются на базе исторической стоимости таких активов. Международные стандарты финансовой отчетности («МСФО») не требуют начислять амортизацию на активы, связанные с разведкой и добычей газа, пропорционально объёму выработанной продукции, в первую очередь в силу того, что специального стандарта МСФО, предусматривающего порядок начисления амортизации для нефте- и газодобывающих активов, не существует. При оценке амортизационных отчислений и анализе сроков полезного использования соответствующих активов мы включали в доказанные запасы те объёмы, которые будут добыты сверх сроков действия первоначально выданных лицензий, в тех случаях, когда мы имеем право и намерение продлить срок действия таких лицензий. Существенное увеличение или сокращение наших запасов или сроков действия имеющихся у нас лицензий может привести к сокращению или увеличению сроков полезного использования наших активов для целей их амортизации.

### *Резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности*

Резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности создаётся исходя из нашей оценки платежеспособности конкретных покупателей. Если происходит ухудшение кредитоспособности какого-либо из наших крупных покупателей или фактически убытки от невыполнения обязательств должниками превышают наши оценки, фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

### *Снижение стоимости прочих активов и отражение прочих резервов*

По состоянию на каждую отчетную дату мы проводим анализ на выявление признаков, указывающих, что возмещаемая стоимость наших активов стала ниже их балансовой стоимости. Возмещаемая стоимость представляет собой большее из двух значений: справедливой стоимости за минусом расходов по продаже актива и ценности его использования. При выявлении таких признаков балансовая стоимость актива списывается до его возмещаемой стоимости. Сумма разницы между балансовой стоимостью и возмещаемой стоимостью отражается в консолидированном отчёте о прибылях и убытках в том периоде, в котором данная разница была выявлена. Если условия изменяются и руководство определяет, что стоимость актива возросла, то резерв на снижение стоимости полностью или частично сторнируется.

Отражение в учете обесценения включает создание резервов на снижение стоимости объектов капитального строительства, финансовых вложений, прочих долгосрочных активов и товарно-материальных запасов. Резервы под обязательства включают, главным образом, резервы по обязательствам по охране окружающей среды и по пенсионным обязательствам. Мы отражаем обесценение или начисляем указанные резервы в тех случаях, когда наш анализ показывает, что существует высокая вероятность возникновения обязательства или высокая вероятность того, что стоимость актива не будет возмещена, и при этом может быть сделана обоснованная оценка соответствующих резервов. Наша оценка резервов под обязательства основывается на фактах, известных в настоящее время, и на наших ожиданиях в отношении конечного результата от погашения обязательства в будущем. Фактические результаты могут отличаться от наших оценок, и в будущем наши оценки могут меняться в положительную или отрицательную стороны в зависимости от результата или ожиданий, основывающихся на фактах, сопровождающих каждое обязательство.

Учитывая специфику нашего производственного цикла, некоторые важные решения по проектам капитального строительства принимаются по окончании финансового года. Поэтому, как правило, наши расходы по начислению резервов или доходы от восстановления резервов в четвертом квартале финансового года превышают соответствующие расходы и доходы других кварталов. Например, в четвертом квартале 2004 года мы отразили доход от восстановления резерва на снижение стоимости, относящегося к объектам незавершенного строительства, в размере 4 529 млн. руб., тогда как расходы по начислению этого резерва за девять месяцев 2004 г. составили 178 млн. руб. В четвертом квартале 2003 г. мы отразили доход от восстановления резерва на снижение стоимости, относящегося к объектам незавершенного строительства, в сумме 5 701 млн. руб., в то время как за девять месяцев 2003 г. расходы по начислению этого резерва составили

3 923 млн. руб. В четвертом квартале 2002 г. мы отразили доход от восстановления резерва на снижение стоимости, относящегося к объектам незавершенного строительства, в сумме 6 883 млн. руб., в то время как за девять месяцев 2002 г. расход по начислению этого резерва был равен нулю.

#### *Проценты по займам*

Мы капитализируем затраты на выплату процентов по займам в отношении активов, отвечающих соответствующим критериям признания, как часть стоимости объектов незавершенного строительства в течение периода строительства и подготовки активов к использованию по назначению. Все другие затраты по займам списываются на расходы. МСФО разрешает, но не требует, капитализацию затрат по займам в отношении квалифицируемых активов. Мы капитализируем затраты по целевым займам, привлеченным специально для строительства объектов, и по займам общего назначения, которые используются для строительства объектов. В отношении займов общего назначения, затраты по займам, подлежащие капитализации, определяются путем применения ставки капитализации к кумулятивным затратам по объектам незавершенного строительства. Ставка капитализации представляет собой средневзвешенный показатель затрат по займам к общей величине займов. На величину капитализируемых процентов по займам основное влияние оказывают уровень капитальных затрат на незавершенное строительство, процентные ставки и общая величина займов.

#### *Условные обязательства по налогам*

Российское налоговое и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Наша интерпретация данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверки могут быть подвергнуты и более ранние периоды. Для тех случаев, когда, по нашему мнению, существует значительное сомнение в сохранении стабильного положения Группы с точки зрения налогового и таможенного законодательства, в финансовой отчетности по МСФО признаются надлежащие обязательства.

#### **Затраты на восстановление участков проведения работ и охрану окружающей среды**

Затраты на восстановление участков проведения работ, которые могут возникнуть в конце срока эксплуатации каких-либо наших производственных объектов, признаются при наличии текущего правового или конструктивного обязательства, возникшего в результате событий прошлых периодов, и вероятности оттока ресурсов в связи с необходимостью погасить такое обязательство, а также при условии возможности дать обоснованную оценку данному обязательству. Стоимость амортизируется линейным способом в течение всего срока эксплуатации этих активов с отнесением на отчет о прибылях и убытках.

МСФО предусматривает отражение обязательств в отношении таких затрат. Расчёт суммы таких обязательств и определение времени их возникновения в значительной степени являются оценочными. Такая оценка базируется на анализе затрат и техническом обосновании с использованием технологий, имеющихся в распоряжении на данный момент, и выполняется в соответствии с действующим на данный момент законодательством об охране окружающей среды. Обязательства по восстановлению участков проведения работ могут меняться в связи с изменением законов и норм, а также изменением их толкования.

#### **Изменения в международных стандартах финансовой отчетности**

За год с декабря 2003 по декабрь 2004 гг. Комитет по международным стандартам финансовой отчетности («КМСФО») пересмотрел некоторые действующие стандарты и принял несколько новых стандартов. Эти стандарты вступают в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2005 года, но могут быть приняты и раньше. При подготовке консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., мы не применяли пересмотренные или вновь принятые стандарты досрочно, за исключением МСФО 3 «Объединение компаний» («МСФО 3»), МСФО 36 «Снижение стоимости активов» (пересмотренного в 2004 г.) («МСФО 36») и МСФО 38 (пересмотренного в 2004 г.) «Нематериальные активы» («МСФО 38»), ни один из которых не оказал существенного влияния на результаты нашей деятельности или на финансовое положение.

### **Некоторые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности**

Основным фактором, влияющим на результаты нашей деятельности, является цена, по которой мы можем продать природный газ и другие углеводороды на международном рынке и в России. Другие факторы, оказывающие влияние на результаты нашей деятельности, включают:

- влияние колебаний обменного курса рубля к доллару США и евро, а в течение периода до 2003 г. – влияние изменений покупательной способности рубля в результате инфляции в России;
- высокое налоговое бремя;
- процентные ставки;
- расчёты в неденежной форме;
- снижение стоимости активов.

#### *Экспортная цена на природный газ*

Результаты нашей деятельности в значительной степени зависят от экспортных цен на природный газ. В первом полугодии 2002 г. произошло снижение цен, выраженных в долларах США, во втором полугодии 2002 г., в течение 2003 и 2004 гг., а также 2005 г. они повышались. Цены на поставку газа в европейские страны привязаны в основном к мировым ценам на нефтепродукты в соответствии с долгосрочными договорами и, следовательно, колеблются в зависимости от колебаний цен на нефть. Формула, заложенная в таких договорах, предусматривает, что наши цены не подвержены таким колебаниям в краткосрочной перспективе, как спотовые цены на нефть, и отстают от повышения или снижения цен на нефтепродукты приблизительно на шесть – девять месяцев.

Наша деятельность требует осуществления существенных и постоянных капитальных вложений для обеспечения работы наших систем по добыче и транспортировке газа. Продолжительный период низких цен на газ может ограничить наши возможности по обеспечению необходимого уровня капитальных вложений, что, в свою очередь, может привести к ограничению наших возможностей по поддержанию текущего уровня добычи и поставок газа, что негативно отразится на наших результатах.

Директива Европейского Союза («ЕС») по природному газу от 22 июня 1998 г. и новая, заменившая ее, Директива по природному газу от 26 июня 2003 г. определили общие правила транспортировки, поставки и хранения природного газа на европейском рынке и могут привести к значительным изменениям в существующих структурах европейского рынка, а также повлиять на общий уровень цен и их колебания.

Цены на поставку газа в страны бывшего Советского Союза, как правило, определяются годичными договорами, которые предусматривают фиксированную цену на газ. Средние цены на газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза, более чем на 50% ниже уровня экспортных цен для европейских стран. Частично это обусловлено более низкими транспортными затратами и акцизами, но, главным образом, влиянием межправительственных соглашений, которые фактически ограничивают наши цены на поставки газа в страны бывшего Советского Союза.

Погода – это ещё один фактор, влияющий на спрос и, следовательно, на цену на газ. Изменение погодных условий в различные годы может повлиять на спрос на природный газ и в какой-то степени – на газовый конденсат и нефтепродукты.

Мы не используем производные финансовые инструменты для хеджирования нашей сбытовой деятельности с целью снижения риска, связанного с колебаниями цен на газ.

В приведенной ниже таблице представлены средние цены на природный газ, экспортируемый нами в страны Европы и бывшего Советского Союза, (включая акциз и таможенные пошлины, за вычетом НДС) за 2004, 2003 и 2002 гг.:

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(включая акциз и таможенные пошлыны, за вычетом НДС)</b>		
Газ, экспортируемый в Европу (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. м) <sup>(1)</sup>	137,7	131,6	107,8
Газ, экспортируемый в Европу (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. футов) <sup>(1)</sup>	3,9	3,7	3,1
Газ, экспортируемый в Европу (средняя цена в номинальных руб. / тыс. куб. м, за исключением показателя за 2002 г., выраженного в постоянных руб.)	3 967,4	4 037,9	3 536,6
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. м) <sup>(2)</sup>	46,7	43,6	48,0
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. футов) <sup>(2)</sup>	1,3	1,2	1,4
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя цена в номинальных руб. / тыс. куб. м, за исключением показателя за 2002 г., выраженного в постоянных руб.)	1 345,8	1 336,7	1 525,9

Примечания:

<sup>(1)</sup>Средние фактические номинальные цены, а не пересчёт выраженных в постоянных рублях цен по курсу на конец отчетного периода для целей представления информации.

<sup>(2)</sup>Средние фактические номинальные цены, а не пересчёт выраженных в постоянных рублях цен для целей представления информации, за исключением продаж в Белоруссию, которые осуществляются в рублях и для целей настоящего документа переводятся в доллары США по курсу, действующему на конец каждого месяца.

*Регулирование внутренних цен на природный газ и транспортных тарифов*

Цены на природный газ и транспортные тарифы в России регулируются «Законом о естественных монополиях» и «Законом о газоснабжении», а также рядом Постановлений Правительства и в настоящее время фактически не зависят от соотношения спроса и предложения. Федеральная Энергетическая комиссия Российской Федерации («ФЭК») регулирует деятельность естественных монополий, включая установление и регулирование цен на природный газ и транспортных тарифов. С марта 2004 г. ФЭК преобразована в Федеральную службу по тарифам («ФСТ»).

Цены на природный газ в России оставались значительно ниже экспортных цен (даже без учёта экспортных пошлин и затрат на транспортировку), что обусловлено главным образом контролем со стороны Правительства, осуществляемым через ФСТ. В период с 1997 г. ФСТ устанавливала внутренние тарифы на газ, которые в целом не могли компенсировать влияние инфляции. По состоянию на 31 декабря 2004 г. внутренняя цена на газ в номинальном рублёвом выражении была на 269% выше, чем в 1997 г. Совокупная инфляция составила 418% за период с 31 декабря 1997 г. по 31 декабря 2004 г.

Однако с 2000 г цены на газ на внутреннем рынке росли быстрее, чем темпы инфляции. Наша средняя цена на газ на внутреннем рынке в номинальных рублях, за исключением показателей за 2002 г., выраженных в постоянных рублях, составила: 826,2 руб. за тыс. куб.м в 2004 г., 669,9 руб. за тыс. куб.м в 2003 г., 535,7 руб. за тыс. куб. м в 2002 г.

В приведенной ниже таблице представлены средние цены на природный газ на внутреннем рынке (включая акциз и за вычетом НДС) за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг.:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2003	2002
	(включая акциз, за вычетом НДС)		
Внутренняя цена на газ (средняя фактическая цена в номинальных руб./ тыс. куб. м, за исключением показателя за 2002 г., выраженного в постоянных рублях)	826,2	669,9	535,7 <sup>(1)</sup>
Внутренняя цена на газ (средняя фактическая цена в номинальных руб. / тыс. куб. футов, за исключением показателя за 2002 г., выраженного в постоянных рублях)	23,4	19,0	15,2 <sup>(1)</sup>
Внутренняя цена на газ (средняя цена долл. США / тыс. куб. м) <sup>(2)</sup>	28,7	21,8	16,0
Внутренняя цена на газ (средняя цена долл.США/ тыс. куб. футов) <sup>(2)</sup>	0,8	0,6	0,5

Примечания:

<sup>(1)</sup> Цена в номинальных рублях за 2002 г. составляла 505,0 руб./ тыс. куб. м и 14,3 руб. / тыс. куб. футов.

<sup>(2)</sup> Пересчитаны из средних фактических цен в рублях для целей представления информации с использованием обменных курсов на конец периода.

Правительство повысило цены на природный газ и, возможно, продолжит такую практику в ближайшем будущем. Правительство рассматривает вопрос об организации нерегулируемого оптового внутреннего рынка, где часть газа могла бы продаваться по ценам, определяемым рыночными факторами. Однако инфляционные процессы и политические факторы ограничивают возможности Правительства осуществлять намеченное более быстрыми темпами. Например, мы предложили повысить цены на природный газ в 2003 г. в среднем на 38% (40% – для промышленных потребителей и 20% – для населения), но Правительство одобрило увеличение в среднем только на 20% (увеличение на 20% для промышленных потребителей с 1 января 2003 г. и увеличение на 23% для населения с 1 февраля 2003 г.). Цены на природный газ как для промышленных потребителей, так и для населения были повышены еще на 20% с 1 января 2004 г., а с января 2005 года цены для промышленных потребителей были увеличены еще на 22%, а для населения на 24% с 1 января 2005 и еще на 8% с 1 апреля 2005 г. Мы также внесли предложение об увеличении цен еще на 22% с 2006 г. В настоящее время Правительством рекомендовано повышение тарифов на 11 % в 2006 г., 8% в 2007 г. и на 7% в 2008 г. Мы считаем, что такие темпы роста тарифов недостаточны для обеспечения эффективного газоснабжения, а для достижения экономически обоснованных уровней необходимо дополнительное повышение цен. Мы думаем, что дальнейшее увеличение внутренних цен на природный газ требуется для обеспечения необходимого финансирования инвестиций в развитие новых газовых месторождений и газотранспортной сети, создания условий для появления конкурентного внутреннего топливного рынка и стимулирования применения потребителями энергосберегающих технологий и оборудования.

За 2004, 2003 и 2002 гг. наша выручка от продаж услуг по транспортировке газа, добытого третьими сторонами, была относительно невелика, но имела тенденцию к увеличению.

*Влияние колебаний обменного курса рубля к доллару США и евро и изменения покупательной способности рубля*

*Влияние инфляции и колебаний обменного курса на экспортную выручку и норму прибыли.* 57%, 63% и 64% нашей совокупной выручки (включая акциз и не включая НДС и таможенные пошлины) за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг., соответственно, было номинировано в долларах США или евро, при том что большая часть наших затрат номинирована в рублях. В связи с этим значительное влияние на результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности оказывает изменение темпов инфляции и обменного курса. В частности, на норму прибыли нашей компании негативное влияние оказывает повышение курса рубля относительно доллара США или евро, поскольку это приводит к росту затрат относительно нашей выручки. Влияние роста курса рубля на нашу прибыль усиливается относительно высокими темпами инфляции в России, которая может привести к еще большему увеличению наших затрат. Тем не менее, данное негативное влияние может быть компенсировано повышением внутренних цен на газ, если данные повышения будут установлены ФСТ. И наоборот, положительное влияние на норму прибыли оказывает

снижение курса рубля относительно доллара США или евро, поскольку это приводит к снижению затрат относительно нашей выручки.

Ниже представлены темпы инфляции в России, темпы номинального повышения или понижения курса рубля относительно доллара США или евро, рассчитанные на основе валютных курсов на конец каждого отчетного периода, а также темпы реального изменения стоимости рубля относительно доллара США или евро за указанные периоды.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2003	2002
Инфляция (ИПЦ)	11,7%	12,0%	15,1%
Номинальное (повышение) понижение курса рубля относительно долл. США	(5,8)%	(7,3)%	5,4%
Реальное повышение курса рубля относительно долл. США	18,6%	20,9%	9,2%
Номинальное понижение курса рубля относительно евро	2,7%	11,2%	25,0%
Реальное повышение (понижение) курса рубля относительно евро	8,8%	0,7%	(7,9)%

*Влияние инфляции и представление нашей финансовой отчетности в постоянных рублях.* До 31 декабря 2002 г. наши финансовые результаты, включая сопоставимые данные, включают пересчет показателей, необходимый для отражения изменений покупательной способности российского рубля в соответствии с МСФО 29. МСФО 29 требует, чтобы финансовая отчетность, составленная в валюте гиперинфляционной экономики, была представлена в единицах измерения, соответствующих текущей покупательной способности на отчетную дату. Пересчет числовых показателей отчетности был произведен с использованием коэффициентов пересчета, полученных на основании индексов потребительских цен Российского государственного комитета по статистике («Госкомстат»), а за период до 1992 г. на основе индексов, полученных из других открытых источников. Поскольку характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29.

Представление финансовой информации в единицах измерения, соответствующих текущей покупательной способности на отчетную дату, до и по состоянию на 31 декабря 2002 г. заключалось:

- в пересчёте операций текущего периода, отраженных в отчёте о прибылях и убытках в соответствии с российским законодательством, с использованием средней инфляционной ставки за период, для того чтобы отразить их с учётом покупательной способности рубля на отчетную дату (т.е. с использованием среднего фактора инфляции 1,0638 для всех соответствующих операций за 2002 г.);
- в пересчёте неденежных активов и обязательств и акционерного капитала, включая уставный капитал, на конец отчетного периода в единицах измерения, действующих на конец этого отчетного периода.

*Влияние изменения покупательной способности рубля.* На результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности до 2003 г. значительное влияние оказывало действие номинального снижения курса рубля и инфляции на стоимость денежных активов и обязательств. Номинальное снижение курса рубля обычно приводило к возникновению положительных курсовых разниц по денежным активам, выраженным в иностранной валюте, и отрицательных курсовых разниц по денежным обязательствам, выраженным в иностранной валюте. Эти положительные и отрицательные курсовые разницы отражались в свернутом виде в отчёте о прибылях и убытках по статье «Прибыль (убыток) по курсовым разницам». В результате инфляции денежные обязательства приводили к возникновению прибыли от изменения покупательной способности рубля, а денежные активы – к возникновению убытка от изменения покупательной способности рубля. Поскольку показатели нашей финансовой отчетности за периоды и по состоянию на даты до 2003 г. пересчитывались на основе индекса потребительских цен, соответствующие прибыль и убытки отражались в свернутом виде в отчёте о прибылях и убытках за периоды до 2003 г. по статье «Чистая прибыль от изменения покупательной способности рубля». За годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг., прибыль от изменения покупательной способности рубля не отражалась, так как характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, поэтому с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29. Соответственно, за периоды с 1 января 2003 г. пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился.

### *Высокое налоговое бремя*

Наша компания платит целый ряд налогов, начисляемых федеральными, региональными и местными органами власти, и является одним из крупнейших источников налоговых поступлений в федеральный бюджет России, в региональные и местные бюджеты тех регионов и областей, в которых осуществляется наша деятельность. Сочетание политического давления на федеральные, региональные и местные органы власти с целью решения социальных и экономических вопросов и сложности сбора налогов с компаний и предприятий, испытывающих финансовые проблемы, увеличивают риск того, что Правительство и местные органы власти могут прибегнуть к такому методу решения этих проблем, как увеличение и без того значительного налогового бремени нашей компании.

Учитывая значительные объемы нашей деятельности в России, объем налоговых отчислений в основном определяется теми налогами, которые начисляются и подлежат уплате в России.

Помимо налога на прибыль, мы платим ряд других российских налогов, многие из которых начисляются с оборота или с объемов производства. Налоги на добычу полезных ископаемых по природному газу начисляются на основе объема добычи и по газовому конденсату – на основе доходов, которые формируются в основном от деятельности по разведке и добыче. Социальные налоги и отчисления определяются размерами фонда заработной платы. Значительные налоги, уплачиваемые нами в течение рассматриваемого периода, включают в себя:

- акциз (отменен с 1 января 2004 г. для газа, добытого после 1 января 2004 г., с 1 января 2005 г. повышены ставки акциза по ряду нефтепродуктов);
- НДС (ставка снижена с 20% до 18% с 1 января 2004 г.; с 1 января 2005 г. продажа природного газа и газового конденсата в ряд стран Содружества независимых государств (СНГ) облагается НДС по нулевой ставке) и налог с продаж (отменен с 1 января 2004 г.);
- налог на добычу полезных ископаемых, заменивший с 1 января 2002 г. плату за пользование недрами и отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы (с 1 января 2004 г. ставка налога на добычу полезных ископаемых увеличилась с 16,5% от стоимости добытого природного газа до фиксированной ставки в 107 руб. за тыс. куб. м, а для газового конденсата - с 16,5% от стоимости газового конденсата, добытого на газоконденсатных месторождениях, и 340 руб. за тонну газового конденсата, добытого с нефтегазоконденсатных месторождений (последняя ставка колебалась в зависимости от колебаний цен на нефть и обменного курса рубля) до единой ставки в 17,5% от стоимости добытого газового конденсата; с 1 января 2005 г. фиксированная ставка налога на добычу полезных ископаемых для природного газа увеличилась со 107 руб. за тыс. куб. м до 135 руб. за тыс. куб. м);
- таможенные пошлины на газ (ставка увеличилась с 5% до 30% с 1 января 2004 г., при этом отменен акциз);
- налог на имущество (увеличился с 2,0% до 2,2% с 1 января 2004 г.);
- налог на пользователей автодорог (отменен с 1 января 2003 г.);
- социальные налоги и отчисления (с 1 января 2005 г. введена новая шкала для расчета единого социального налога (ЕСН)).

Эффективная ставка налога на прибыль (процентное соотношение текущего и отложенного налога к прибыли по МСФО до налогообложения и учёта доли меньшинства) за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг., составляла 27,8%, 31,6% и 82,1% соответственно, тогда как законодательно установленная ставка налога на прибыль составляла в России 24% в 2004, 2003 и 2002 гг. Значительная разница между эффективной и законодательно установленной ставкой налога на прибыль и значительные изменения этих ставок в течение периода с 2000 г. были обусловлены:

- значительной суммой единовременного дохода, не облагаемого налогом на прибыль, который был отражен в составе показателей за 2004 г., в основном в результате пересмотра резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности НАК «Нафтогаз Украины», более подробно рассматриваемого ниже;



- значительными суммами доходов и расходов по отложенному налогу. В каждом периоде временные разницы в основном возникают в отношении объектов основных средств;
- влиянием учёта в условиях инфляции, которое увеличивало нашу эффективную ставку налога на прибыль в периоды до 2003 г.;
- изменениями в российском налоговом законодательстве.

Расходы по текущему налогу на прибыль за 2004, 2003 и 2002 гг. составили соответственно 57 949 млн. руб., 42 368 млн. руб. и 54 187 млн. руб. Эффективная ставка текущего налога на прибыль (процентное соотношение расходов по текущему налогу на прибыль к прибыли по МСФО до налогообложения и учёта доли меньшинства) в 2004, 2003 и 2002 гг. составила соответственно 20,1%, 17,9% и 32,7%. В 2004 г. по сравнению с 2003 г. эффективная ставка текущего налога на прибыль увеличилась в основном в результате того, что налоговый убыток ОАО «Газпром», перенесенный с прошлых отчетных периодов, был полностью «использован» в первой половине 2004 г. Снижение ставки текущего налога на прибыль за 2003 г. в основном является результатом сокращения сроков полезного использования основных средств для целей налогообложения с 1 января 2002 г., что привело к увеличению амортизации для целей налогообложения и, соответственно, уменьшило наши расходы по текущему налогу на прибыль в указанные периоды. Снижение эффективной ставки текущего налога на прибыль в 2003 г. по сравнению с 2002 г. объясняется в основном влиянием налога на прибыль переходного периода – единовременным расходом, отраженным в 2002 г. в связи с изменением налогового законодательства. См. «– Результаты деятельности – Сравнение показателей 2003 г. с показателями 2002 г. – Налог на прибыль».

Мы ожидаем, что в обозримом будущем общая эффективная ставка налога на прибыль в процентном соотношении к прибыли по МСФО будет оставаться более высокой по сравнению с законодательно установленной ставкой налога на прибыль.

3 сентября 1999 г. Правительство издало постановление №1002, предусматривающее возможность для некоторых компаний реструктурировать просроченную задолженность по расчётам с федеральным бюджетом (включая основную сумму долга, пени и штрафы) и погашения данной задолженности в течение десяти лет. В течение года, закончившегося 31 декабря 2002 гг., некоторые наши дочерние общества подписали такие соглашения о реструктуризации. В результате в каждом соответствующем периоде была отражена прибыль в сумме разницы между расчетной справедливой стоимостью по новым соглашениям (определенной на основе дисконтирования денежных потоков будущих периодов) и балансовой стоимостью старой задолженности. Данная прибыль отражается как прибыль от реструктуризации задолженности по расчётам с бюджетом. После завершения реструктуризации мы отражаем амортизацию дисконта (представляющего разницу между номинальной и дисконтированной величиной реструктурированной задолженности перед бюджетом), отражая амортизационные отчисления в составе процентов к уплате по нашей задолженности по расчётам с бюджетом. На сумму непогашенной части реструктурированных налоговых обязательств (не включающую штрафы и пени) ежеквартально начисляются проценты по ставке 5,5% годовых, что составляет 1/10 ставки рефинансирования Центрального банка, действовавшей на дату постановления (55%). Начисленные проценты отражаются в составе процентов к уплате. Несоблюдение установленного графика погашения реструктурированной задолженности привело бы к восстановлению первоначальной суммы задолженности по налогам в номинальном выражении (включая пени и штрафы), при этом начисляются дополнительные проценты в размере 1/300 ставки рефинансирования ЦБ за каждый день просрочки. При соблюдении ускоренного графика погашения реструктурированной задолженности перед бюджетом мы смогли бы списать часть данной задолженности. В 2004, 2003 и 2002 гг. некоторые наши дочерние общества смогли списать часть реструктурированных штрафов и пени в результате соблюдения ускоренного графика погашения реструктурированной задолженности перед бюджетом, как предусматривалось указанным постановлением.

#### *Процентные ставки*

Мы имеем значительный объем краткосрочных и долгосрочных долговых обязательств с фиксированными и варьируемыми процентными ставками. Колебания рыночных процентных ставок оказывают влияние на наше финансовое положение и потоки денежных средств. Риск изменения процентных ставок определяется по степени влияния изменений рыночных процентных ставок на величину прибыли. Чистый процентный расход будет увеличиваться или уменьшаться в результате изменений процентных ставок в той степени, в которой временная структура активов, приносящих процентный доход, отличается от временной структуры обязательств. В настоящее время мы не используем какие-либо существенные механизмы хеджирования для снижения рисков, связанных с нашей финансовой деятельностью.

### *Неденежные формы расчётов*

Как и многие другие российские компании, мы заключали договоры, предусматривавшие оплату ряда сделок товарами, услугами и векселями, а не денежными средствами. Необходимость в подобных расчетах была обусловлена в основном следующими факторами:

- высоким уровнем инфляции в России;
- недостаточной надежностью банковских услуг;
- тем фактом, что добываемый нами газ необходим для обеспечения повседневной деятельности некоторых наших ключевых поставщиков;
- договорными обязательствами.

По мере улучшения общего экономического климата в России объем и сумма подобных операций с расчетами в неденежной форме значительно сократились. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно, примерно 18%, 24% и 31% наших платежей в счет погашения кредиторской задолженности были осуществлены посредством неденежных расчетов. Доля неденежных расчетов, относящихся к погашению нашей дебиторской задолженности, за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг., составляла приблизительно 14%, 17% и 18% соответственно.

В настоящее время неденежная форма расчётов представлена в основном расчетами с использованием векселей. Мы получаем векселя от наших покупателей (выпущенные как самими покупателями, так и векселя третьих сторон) в счет погашения дебиторской задолженности. Векселя, выпущенные покупателями, отражаются таким же образом, как и наша дебиторская задолженность (т.е. по расчетной справедливой стоимости). Векселя третьих сторон отражаются как инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи. Мы передаем векселя, преимущественно векселя ОАО «Газпром», нашим поставщикам в оплату за услуги или товары. Такие векселя относительно ликвидны на российском рынке и широко используются и другими российскими компаниями. Разница между балансовой стоимостью погашаемой кредиторской задолженности и номинальной стоимостью векселей отражается по статье процентов к уплате в составе чистых расходов по финансированию. В бухгалтерском балансе векселя отражаются отдельной строкой. См. раздел «– Ликвидность и собственный капитал – Долговые обязательства».

### *Снижение стоимости активов*

Исторически на результаты нашей деятельности влияло начисление резервов на снижение стоимости дебиторской задолженности, товарно-материальных запасов, объектов основных средств (включая незавершенное строительство), финансовых вложений и прочих долгосрочных активов. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. величина чистого дохода от восстановления и расходов на создание указанных резервов составила 22 452 млн. рублей (доход), 15 298 млн. руб. (расход) и 7 104 млн. руб. (расход), соответственно.

Мы создали значительные резервы на снижение стоимости дебиторской задолженности. По состоянию на 31 декабря 2004 г. общая сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности, отраженная в бухгалтерском балансе, составила 114 811 млн. руб., или 20% от валовой суммы дебиторской задолженности. Резервы на снижение стоимости дебиторской задолженности относятся в основном к неплатежам за поставки природного газа в Молдову, Сербию и Черногорию, а также некоторым потребителям по поставкам газа в России.

В августе 2004 г. мы подписали ряд соглашений, позволяющих погасить дебиторскую задолженность НАК «Нафтогаз Украины» по поставкам газа 1997-2000 гг. в сумме 47 479 млн. руб. (включая 36 922 млн. руб. основной задолженности и 10 557 млн. руб. пени и штрафов), с получением в счет исполнения 36 548 млн. руб. Сумма основной задолженности НАК «Нафтогаз Украины» в размере 36 922 млн. руб. была ранее отражена в нашей консолидированной финансовой отчетности по МСФО, и в отношении этой суммы был начислен резерв на снижение стоимости. Мы также подписали дополнение к действующему договору на оказание услуг по транзиту газа, в соответствии с которым НАК «Нафтогаз Украины» окажет нам услуги по транспортировке газа в течение 2005-2009 гг., из которых 36 548 млн. руб. фактически будут оказаны в погашение дебиторской задолженности по поставкам газа 1997-2000 гг. Влияние данных операций на чистую прибыль за 2004 г., составило 20 134 млн. руб. Данный показатель отражает пересмотренную нами величину возмещаемой дебиторской задолженности, определенную на основе величины дисконтированных будущих денежных выгод от исполнения обязательства, в связи с соглашениями, подписанными в августе 2004 г.

Наши резервы на снижение стоимости основных средств также значительны. По состоянию на 31 декабря 2004 г. общая сумма резерва по основным средствам, отраженная в бухгалтерском балансе, составила 88 625 млн. руб., или 3,9% от стоимости основных средств до вычета начисленного резерва. 86 640 млн. руб. из общей суммы резерва относилось к резерву на снижение стоимости объектов незавершенного строительства, что представляет 20,6% от стоимости незавершенного строительства до вычета начисленного резерва. Резерв относится прежде всего к следующим проектам: 20 279 млн. руб. – строительство части железнодорожного сообщения Обская – Бованенково; 15 974 млн. руб. – проекты развития месторождений Бованенково и Харасавейское; 21 457 млн. руб. – строительство Новоуренгойского газонефтехимического комплекса. Несмотря на то, что указанные проекты не были заморожены, с учётом текущей инвестиционной программы мы не думаем, что в будущем они обеспечат приток денежных средств.

С 2002 г. сумма накопленного резерва на снижение стоимости объектов незавершенного строительства в бухгалтерском балансе сократилась. Снижение, вызванное главным образом частичным восстановлением указанного резерва, в основном отражает текущую стратегию руководства компании, при которой основное внимание систематически уделяется приоритетным проектам и возобновляется финансирование некоторых ранее замороженных проектов. Восстановление резервов на снижение стоимости приводит к отражению дохода в отчете о прибылях и убытках, составившего 4 351 млн. руб., 1 788 млн. руб. и 6 883 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Учитывая специфику нашего производственного цикла, некоторые важные решения по проектам капитального строительства принимаются по окончании финансового года. Поэтому, как правило, в четвёртом квартале финансового года наши расходы на начисление резервов или доходы от восстановления резервов превышают аналогичные показатели за другие кварталы. Информация о резервах на снижение стоимости в 2004, 2003 и 2002 гг. представлена в разделах «– Результаты деятельности – Сравнение показателей 2004 г. с показателями 2003 г.» и «– Результаты деятельности – Сравнение показателей 2003 г. с показателями 2002 г.».

### **Некоторые приобретения и выбытия**

#### *Приобретения и выбытия до 31 декабря 2004 г.*

Начиная с 1999 года, мы участвуем в создании региональных торговых домов, занимающихся продажей газа на территории Российской Федерации. В течение 2002 г. наша доля участия в акционерном капитале большинства этих компаний была увеличена с 20% до 51%, и они были включены в консолидированную отчетность как дочерние общества.

В январе 2001 г. в качестве оплаты доли участия в ЗАО «Газметалл» в размере 48% мы внесли свою долю в ОАО «Лебединский ГОК», российской горнодобывающей и горно-обогатительной компании, в размере 57%, и долю в ОАО «Оскольский ЭМК» в размере 17%. ЗАО «Газметалл» – металлургическая холдинговая компания, владеющая контрольными пакетами акций ОАО «Лебединский ГОК» и ОАО «Оскольский ЭМК». В марте 2002 г. мы продали нашу долю в ЗАО «Газметалл» в размере 48% дочернему обществу ЗАО «Газметалл», ОАО «Оскольский металлургический комбинат», за 70 млн. долл. США. Финансовый результат этих операций не оказал существенного влияния на наше финансовое положение или результаты деятельности.

В январе 2001 г. мы приобрели 50,7% голосующих акций ОАО «АК «Сибур», ведущего производителя и продавца газонефтехимической продукции в Российской Федерации. Оплата покупки в сумме 3 015 млн. руб. была произведена денежными средствами, векселями обществ нашей группы и прочими ценными бумагами. С 1 января 2001 г. ОАО «АК «Сибур» отражается в отчётности как дочернее общество. По решению арбитражного суда в первом квартале 2002 г. по нашей инициативе на ОАО «АК «Сибур» было введено внешнее управление. 10 сентября 2002 г. собрание кредиторов одобрило мировое соглашение, которое позже было утверждено судом. Соглашение предусматривало реструктуризацию задолженности ОАО «АК «Сибур» и пересмотр графика ее погашения, в основном на восемь лет, с осуществлением первых выплат в 2004 г. В третьем квартале 2002 г. мы подписали ряд соглашений о приобретении дополнительных пакетов акций в ряде российских газонефтехимических компаний, большинство из которых были уже аффилированы с ОАО «АК «Сибур». Начиная с апреля 2003 г. в результате завершения юридических процедур по оформлению вышеуказанных сделок мы установили контроль над большинством вышеуказанных компаний и таким образом увеличили свой контрольный пакет в уставном капитале ОАО «АК «Сибур» с 50,7% до 75,7%. В связи с вышеупомянутым приобретением мы выпустили долгосрочные векселя номинальной стоимостью 17 587 млн. руб. и оценочной справедливой стоимостью, приблизительно равной 6 770 млн. руб. В сентябре 2003 г. мы дополнительно приобрели еще 2,4% в уставном капитале ОАО «АК «Сибур» за 102 млн. руб. В апреле 2004 г. мы приобрели дополнительный пакет акций ОАО «АК «Сибур» в размере 14,23% в

соответствии с условиями соглашения с ЗАО «Газонефтехимическая компания». Номинальная стоимость долгосрочного векселя, выпущенного нами в связи с данной сделкой, по состоянию на 31 декабря 2004 г. составила 669 млн. руб. В результате этой операции мы увеличили свой контрольный пакет акций в уставном капитале ОАО «АК «Сибур» с 78,1% до 92,3%. Также в связи с приобретением дополнительных пакетов акций и долей в ряде российских газонефтехимических компаний, в августе 2004 г. мы приобрели долю в уставном капитале ООО «Триодекор», одного из акционеров ОАО «АК «Сибур», в размере 100%, по номинальной стоимости в сумме 8,4 тыс. руб. с оплатой денежными средствами. В результате данных операций мы увеличили свой контрольный пакет акций в уставном капитале ОАО «АК «Сибур» до 99,9%. Мы пересмотрели оценку справедливой стоимости долгосрочных векселей, выпущенных нами в связи с приобретением дополнительных пакетов акций и долей в ряде российских газонефтехимических компаний, которая по состоянию на 31 декабря 2004 г. составила 2 745 млн. руб.

В 2000 г. ОАО «Запсибгазпром», наше дочернее общество, осуществляющее добычу углеводородов, осуществило дополнительную эмиссию акций, в результате чего наша доля в уставном капитале общества сократилась с 51,1% до 34%. В апреле 2002 г. Федеральная комиссия по ценным бумагам отменила результаты дополнительной эмиссии акций, осуществленной ОАО «Запсибгазпром» в пользу сторонних организаций. В результате мы восстановили свою долю в уставном капитале ОАО «Запсибгазпром» до 51,1%. В декабре 2002 г. мы реализовали наш пакет акций в ОАО «Арктикгаз» в размере 12% и балансовой стоимостью 1 млн. руб. ОАО «НК Юкос» по договору мены на 25,6% акций ОАО «Запсибгазпром», номинальной стоимостью 300 тыс. руб., и доплату денежными средствами в размере 2,95 млн. долларов США, в результате чего наша доля в ОАО «Запсибгазпром» увеличилась с 51,1% до 76,7%.

В апреле 2002 г. мы завершили выкуп 32% акций ЗАО «Пургаз» у группы компаний «Итера» в соответствии с опционом, предусмотренным соглашением о покупке акций от 10 февраля 1999 года, по которому указанные акции были проданы компаниям группы «Итера» по номинальной стоимости. В результате наша доля в ЗАО «Пургаз» увеличилась с 19% до 51%. ЗАО «Пургаз» владеет лицензией на разработку Губкинского газового месторождения в Западной Сибири. В связи с возвратом вышеуказанных акций ЗАО «Пургаз» мы выплатили компаниям группы «Итера» 33 тыс. руб. денежными средствами (номинальная стоимость акций) и предоставили ЗАО «Пургаз» средства на погашение займа в размере 6 594 млн. руб., привлеченного у компаний группы «Итера» для разработки месторождения, погасив таким образом все обязательства ЗАО «Пургаз» перед компаниями группы «Итера». После консолидации ЗАО «Пургаз» в апреле 2002 г. его доля в нашем общем объеме добычи газа составила 11,2 млрд. куб. м в 2002 году, 15,2 млрд. куб. м в 2003 и 15,1 млрд. куб. м. в 2004 году.

В апреле 2002 г. мы дополнительно приобрели 32,8% голосующих акций своего дочернего общества ОАО «Востокгазпром», осуществляющего добычу углеводородов, за 2 млн. руб., увеличив свою долю с 51,0% до 83,8%. Мы владеем этим дополнительным пакетом акций через свое дочернее общество «Газпром ЮК Лтд». В апреле 2004 г. мы приобрели 2 275 000 дополнительно выпущенных обыкновенных акций ОАО «Востокгазпром». Дополнительный вклад в уставный капитал был оплачен денежными средствами в сумме 2 275 млн. руб. Регистрация результатов этой эмиссии Федеральной службой по финансовым рынкам состоялась в мае 2004 г. В результате данной эмиссии наша доля в уставном капитале ОАО «Востокгазпром» увеличилась с 83,8% до 99,9%.

В 2000 г. ЗАО «Медиа-Мост», холдинговая медиа-компания, не смогло выполнить свои платежные обязательства в отношении некоторых своих займов, в отношении которых мы предоставили финансовые поручительства. Мы выполнили свои обязательства по поручительствам и в ноябре 2000 г. подписали соглашение с ЗАО «Медиа-Мост» об обмене обеспечения по договорам поручительства на 46% акций ОАО «Телекомпания НТВ» («НТВ») и 25% и одну акцию других операционных компаний ЗАО «Медиа-Мост». В июле 2001 г. ЗАО «Медиа-Мост» не смогло выполнить своих обязательств в отношении другого своего займа, финансовые поручительства по которому были предоставлены нами. После выполнения своих обязательств по поручительству в отношении указанного займа мы получили дополнительные 19% акций НТВ и дополнительные 25% акций прочих операционных компаний ЗАО «Медиа-Мост». В июле 2002 г. мы приобрели дополнительные акции ЗАО «Медиа-Мост», НТВ и некоторых других наших дочерних медиа-компаний, а также кредиторскую задолженность и векселя этих компаний к оплате третьим лицам. Оплата приобретения производилась частично денежными средствами, а также путем прощения долга, причитающегося ОАО «Газпром». В результате этой операции наша доля участия в НТВ увеличилась с 65,0% до 95,6%, в ЗАО «Медиа-Мост» с 14,3% до 38,6%. В октябре 2002 г. мы подписали рамочное соглашение о продаже части доли, не обеспечивающей контроля, в некоторых медиа-компаниях, включая НТВ, группе «Еврофинанс» (номинальному держателю). Оплата производилась частично денежными средствами, а также

погашением некоторых причитающихся нам долговых обязательств ЗАО «Медиа-Мост» и входящих в него медиа-компаний. Основная часть реализованных долей была приобретена в июле 2002 г. В результате операции наша доля участия в НТВ сократилась до 65,0%.

В январе 2003 г. в соответствии с опционом, предусмотренным соглашением от 1 апреля 2001 г. о покупке депозитарных расписок (GDR) НТВ мы приобрели у компании «СмолКап Уорлд Фанд Инк.» депозитарные расписки (GDR) НТВ за 32,0 млн. долл. США. Оплата была осуществлена денежными средствами. В феврале 2003 г. мы обменяли их на акции НТВ и ОАО «ТНТ-Телесеть». В результате этой операции наша доля в НТВ увеличилась с 65,0% до 69,4%, а в ОАО «ТНТ-Телесеть» – с 50,0% до 51,7%.

В феврале 2003 г. руководство нашего 100% дочернего общества ООО «Межрегионгаз» («Межрегионгаз»), действуя в нарушение наших внутренних процедур, продало 40,1% долю (из нашей общей доли в 46,4%) уставного капитала ЗАО «Агрохимическая корпорация «Азот» по балансовой стоимости 394 млн. руб. с оплатой денежными средствами, сократив таким образом нашу долю до 6,3%. Акции были проданы другим акционерам ЗАО «Агрохимическая корпорация «Азот», которые воспользовались преимущественным правом приобретения акций. В апреле 2003 г. часть этих сделок была расторгнута по соглашению акционеров. В результате мы вернули 33,9% акций ЗАО «Агрохимическая корпорация «Азот» и возвратили 333 млн. руб., полученных в феврале 2003 г. В июле 2003 г. мы дополнительно приобрели 7,2% долю уставного капитала ЗАО «Агрохимическая корпорация «Азот» у его акционеров по номинальной стоимости, за 71 млн. руб. с оплатой денежными средствами. Соответственно, по состоянию на 31 декабря 2003 г. наша доля в уставном капитале ЗАО «Агрохимическая корпорация «Азот» составила 47,4%. По нашему иску в отношении возвращения оставшихся 6,2% акций из нашей первоначальной доли Московский арбитражный суд принял решение в нашу пользу. В настоящее время инициировано процессуальное исполнение принятого решения.

В феврале 2003 г. мы приобрели у компаний группы «Итера» дополнительные 51,0% акций ОАО «Севернефтегазпром» по номинальной стоимости (102 тыс. руб.) с оплатой денежными средствами, увеличив нашу долю в уставном капитале ОАО «Севернефтегазпром» до 100%. В связи с приобретением дополнительной доли мы погасили задолженность ОАО «Севернефтегазпром» перед компаниями группы «Итера» по финансированию работ по разработке месторождения на сумму 369 млн. руб. с оплатой денежными средствами. ОАО «Севернефтегазпром» является добывающей компанией и владеет лицензией на разработку Южно-Русского месторождения. Одновременно мы продали компаниям группы «Итера» 10,0% акций ОАО «Сибирская нефтегазовая компания» по балансовой стоимости 2,55 млн. руб., а также 7,8% акций ОАО «Таркосаленфтегаз» по балансовой стоимости 356 млн. руб. Расчеты по данным операциям были проведены денежными средствами.

В сентябре 2002 г. мы заключили соглашение с ОАО «Стройтрансгаз» о ведении совместно контролируемой деятельности, которая была официально основана в октябре 2002 г. Мы внесли в совместную деятельность векселя ОАО «Газпром», справедливая стоимость которых составляет 4 759 млн. руб. (номинальная стоимость – 5 719 млн. руб.), со сроком погашения в январе 2004 г., а ОАО «Стройтрансгаз» внесло вклад в размере 1 144 млн. обыкновенных акций ОАО «Газпром» (4,83% наших акций). Мы контролировали право голоса по обыкновенным акциям ОАО «Газпром», находящимся на балансе совместной деятельности. В марте 2003 г. ОАО «Стройтрансгаз» вышло из состава участников совместной деятельности, получив векселя, которые были внесены нами в совместную деятельность. В апреле 2003 г. мы приобрели 25,9% обыкновенных акций ОАО «Стройтрансгаз». Оплата была произведена в основном векселями и денежными средствами, и ее общая справедливая стоимость составила 3 336 млн. руб. В августе 2003 г. мы приобрели 15,54% привилегированных акций и дополнительные 0,2% обыкновенных акций ОАО «Стройтрансгаз» за 152 млн. руб.

Первоначально прямые доли участия нашей компании и ЗАО «Росшельф», нашего дочернего общества с долей участия 53%, в совместной деятельности составляли 99,1% и 0,9% соответственно. Совместная деятельность была образована для освоения Арктического шельфа (Штокмановского и Приразломного месторождений) в Баренцевом и Печорском морях. В октябре 2002 г. мы внесли изменение в соглашение о совместной деятельности, предусматривающее вступление нового участника совместной деятельности – ЗАО «Севморнефтегаз». ЗАО «Севморнефтегаз» являлось компанией, совместно контролируемой ЗАО «Росшельф» и ОАО «НК «Роснефть-Пурнефтегаз», дочерним обществом ОАО «НК «Роснефть». В соответствии с условиями соглашения, в феврале 2003 г. ЗАО «Севморнефтегаз» осуществило вклад в неденежной форме на сумму 4 334 млн. руб., и доля ЗАО «Севморнефтегаз» в общем имуществе участников совместной деятельности составила 48,9%. В результате доли прямого участия нашей компании и ЗАО «Росшельф» в совместной деятельности составили соответственно 48,7% и 2,4%, а наш общий эффективный процент участия снизился с 99,6% до 62,9%. В июле 2003 г. ОАО «НК «Роснефть» подписало

соглашение с участниками совместной деятельности о передаче ОАО «НК «Роснефть» доли в совместной деятельности в размере 49,95% в возмещение финансовых вложений в совместную деятельность, осуществленных ранее. В результате этой операции наша общая эффективная доля в совместной деятельности сократилась с 62,9% до 48,85%, и был установлен совместный с ОАО «НК «Роснефть» контроль над активами совместной деятельности. В декабре 2004 г. мы заключили соглашение с ОАО «НК «Роснефть» о приобретении его доли в указанной совместной деятельности в размере 49,95% и перечислили ОАО «НК «Роснефть» 6 291 млн. руб. денежными средствами. В декабре 2004 г. мы приобрели у ОАО «НК «Роснефть–Пурнефтегаз» 8,0% долю в акционерном капитале ЗАО «Севморнефтегаз» за 5 968 млн. руб. с оплатой денежными средствами. В результате этих операций мы увеличили свою долю в ЗАО «Севморнефтегаз» с 50,0% до 58,0% и стали единственным участником указанной совместной деятельности. По состоянию на 31 декабря 2004 г. для целей бухгалтерской отчетности активы и обязательства совместной деятельности и ЗАО «Севморнефтегаз» были включены в наш консолидированный бухгалтерский баланс. В марте 2005 г. мы приобрели оставшийся 42% пакет акций ЗАО «Севморнефтегаз» у ОАО «НК «Роснефть–Пурнефтегаз» за 31 335 млн. руб. Оплата покупки была осуществлена денежными средствами в декабре 2004 г. Общая сумма денежных средств, выплаченных ОАО «НК «Роснефть» и ОАО «НК «Роснефть–Пурнефтегаз» в декабре 2004 г. в связи с приобретением дополнительных долей, составила 43 594 млн. руб. без учета денежных средств, уплаченных за векселя ЗАО «Севморнефтегаз».

В мае 2003 г. АБ «Газпромбанк» (ЗАО) приобрел 15,76% акций «Мосэнерго» за 10 900 млн. руб. В течение года, закончившегося 31 декабря 2004 г., мы приобрели дополнительную долю участия в капитале ОАО «Мосэнерго» в размере 9,25% за 7 455 млн. руб. с оплатой денежными средствами, увеличив свою долю в ОАО «Мосэнерго» до 25,01%. В результате данного приобретения мы начали оказывать существенное влияние на ОАО «Мосэнерго», в связи с чем инвестиция в ОАО «Мосэнерго» была переклассифицирована из состава «Краткосрочных инвестиций» в «Инвестиции в ассоциированные компании».

В январе 2004 г. АБ «Газпромбанк» (ЗАО) приобрел прямую долю в размере 5,2% уставного капитала РАО «ЕЭС России» за 19 800 млн. руб. Мы также достигли предварительной договоренности, которая позволяет нам консолидировать под нашим управлением до 10,5% голосов РАО «ЕЭС России».

В марте 2004 г. мы приобрели пакет акций в размере 34,0% уставного капитала АО «Лиетувос Дуйос» у Фонда государственного имущества Литовской республики за 1 020 млн. руб. В ноябре 2004 г. мы приобрели 57 949 232 акции АО «Лиетувос Дуйос» нового выпуска по номиналу – 1 литовский лит за акцию, в результате чего наша доля участия в АО «Лиетувос Дуйос» увеличилась до 37,1%. АО «Лиетувос Дуйос» занимается главным образом продажей и транспортировкой газа в Литве.

В марте 2004 г. «ЗМБ мБХ», наше дочернее общество в Германии, приобрело 40,0% долю в капитале «Босфорус Газ Корпорейшн АС» за 0,6 млн. долларов США с оплатой денежными средствами. «Босфорус Газ Корпорейшн АС» осуществляет продажу природного газа в Турции.

В марте 2004 г. мы приобрели пакет акций в размере 20% уставного капитала «Одекс Эксплорейшн Лтд.» (Кипр) за 10,5 млн. долларов США. Компания осуществляет разведку и разработку нефтяных и газовых месторождений в Северной Африке.

В июне 2004 г. мы приобрели дополнительную долю в размере 12,8% уставного капитала ЗАО «Стимул», увеличив таким образом свою долю с 38,2% до 51,0%, заплатив за это 548 млн. рублей с оплатой денежными средствами. ЗАО «Стимул» является добывающей компанией, владеющей лицензией на разработку восточной части Оренбургского нефтегазоконденсатного месторождения. В декабре 2004 г. мы приобрели долю в размере 49,0% уставного капитала ЗАО «Стимул» за 2 821 млн. руб. с оплатой денежными средствами, увеличив таким образом свою долю с 51,0% до 100%.

В июле 2004 г. мы продали пакет акций в размере 49,98% уставного капитала дочернего общества ОАО «Согаз», осуществляющего страховую деятельность, за 1 690 млн. руб. В августе 2004 г. мы продали дополнительный пакет акций в размере 25,99% уставного капитала ОАО «Согаз» за 800 млн. руб. В результате данных операций наша доля в уставном капитале ОАО «Согаз» сократилась с 99,98% до 24,01%. По состоянию на 31 декабря 2004 г. инвестиция в ОАО «Согаз» была отражена в составе инвестиций в ассоциированные компании.

В ноябре 2004 г. мы продали долю в уставном капитале ОАО «Пурнефтегазгеология» в размере 8,34% и одновременно приобрели эффективную долю в уставном капитале ООО «Пургаздобыча» в размере 99,99%. ООО «Пургаздобыча» является добывающей компанией и владеет лицензией на разработку Западно-Таркосалинского месторождения в Западной Сибири.

### **События после отчетной даты**

В январе 2005 года мы приобрели дополнительно 9% долю участия в компании АО «Латвияс Газе» у компании ООО «Итера Латвия» за 58 млн. долларов США, увеличив таким образом принадлежащую нам долю участия в этой компании до 34% плюс одна акция.

В марте 2005 г. мы завершили сделку по приобретению доли участия в уставном капитале ЗАО «Атомстройэкспорт» в размере 53,8% за 731 млн. руб. с оплатой денежными средствами. ЗАО «Атомстройэкспорт» является одной из крупнейших компаний по строительству объектов атомной энергетики за рубежом.

В июне 2005 года мы приобрели 50,19% акций компании ОАО «Редакция Газеты Известия» у компании «КМ Текнолоджис (Оверсис) Лтд.» за 25 млн. долларов США.

Первоначально нам принадлежало 51% акций ЗАО «Нортгаз», владеющим лицензиями на разработку Северо-Уренгойского месторождения. В 2001 г. наша доля была уменьшена до 0,5% в результате решения суда, признавшего недействительным наше участие в эмиссии акций ЗАО «Нортгаз» в 1999 г. на основании того, что его совет директоров не утвердил стоимость вносимого нами в уставный капитал компании имущества. 10 июня 2005 г. мы заключили соглашение с акционерами ЗАО «Нортгаз», которое позволило увеличить нашу долю в ЗАО «Нортгаз» до 51% и прекратить все судебные разбирательства в отношении нашей доли в ЗАО «Нортгаз» без выплаты какой-либо дополнительной компенсации. Соглашение также предусматривает, каким образом акционеры будут управлять ЗАО «Нортгаз» после увеличения нашей доли в нем, кроме того в определенных условиях предусматривается продажа принадлежащей нам 51% доли или покупка оставшихся 49% акций компании. В настоящее время приобретение указанных акций планируется завершить в августе 2005 года.

В период с 20 июня по 22 июня 2005 г. мы подписали соглашение о продаже 10,74% акций ОАО «Газпром», находившихся на балансе наших дочерних обществ («Газпром Финанс Б.В.», НПФ «Газфонд» (наш пенсионный фонд), ООО «Газпроминвестхолдинг» и АБ «Газпромбанк» (ЗАО)) ОАО «НК «Роснефть», компании со 100% участием государства, за вознаграждение в общей сумме 203 501,7 млн. руб. (7 085,7 млн. долл. США по курсу обмена на 12 июля 2005 г.). Указанные акции были переданы ОАО «Роснефтегаз» в период с 23 июня по 1 июля 2005 г. Согласно соглашению, нам должно быть выплачено 16 235,3 млн. руб. (565,3 млн. долл. США по курсу обмена на 12 июля 2005 г.) до 23 июля 2005 г.; еще 20 895,3 млн. руб. (727,6 млн. долл. США по курсу обмена на 12 июля 2005 г.) должны быть выплачены до 25 октября 2005 г., а оставшиеся 166 371,1 млн. руб. (5 792,9 млн. дол. США по курсу обмена на 12 июля 2005 г.) – до 25 декабря 2005 г. По нашим оценкам, обязательства наших дочерних обществ по налогу на прибыль в связи с данной операцией составят примерно 22 572,5 млн. руб. (786,0 млн. долл. США по курсу обмена на 12 июля 2005 г.).

## РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Далее представлена обобщенная информация о консолидированных результатах деятельности компании за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. Также представлена доля каждого показателя в общей выручке от продаж. Все выраженные в рублях суммы, относящиеся к финансовой информации за периоды до 1 января 2003 года, указаны в постоянных рублях с учетом покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., если не указано иначе. За периоды, начинающиеся с 1 января 2003 г., пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился.

	За год, закончившийся 31 декабря					
	2004 г.		2003 г.		2002 г.	
	млн.руб.	% от выручки	млн. руб.	% от выручки	млн.руб.	% от выручки
Выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин)	976,776	100%	819,753	100%	644,687	100%
Операционные расходы	<u>(708,943)</u>	<u>(73)%</u>	<u>(593,415)</u>	<u>(72)%</u>	<u>(496,713)</u>	<u>(77)%</u>
<b>Прибыль от продаж</b>	<b>267,833</b>	<b>27%</b>	<b>226,338</b>	<b>28%</b>	<b>147,974</b>	<b>23%</b>
Чистый монетарный эффект и финансовые статьи	10,628	1%	2,141	0%	17,224	3%
Доля чистой прибыли ассоциированных компаний	8,151	1%	3,478	0%	4,285	1%
Прибыль (убыток) от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	<u>1,253</u>	<u>0%</u>	<u>5,017</u>	<u>1%</u>	<u>(3,729)</u>	<u>(1)%</u>
<b>Прибыль до налогообложения и учёта доли меньшинства</b>	<b>287,865</b>	<b>29%</b>	<b>236,974</b>	<b>29%</b>	<b>165,754</b>	<b>26%</b>
Текущий налог на прибыль	(57,949)	(6)%	(42,368)	(5)%	(54,187)	(8)%
Отложенный налог на прибыль	(21,939)	(2)%	(32,449)	(4)%	(81,945)	(13)%
Налог на прибыль	<u>(79,888)</u>	<u>(8)%</u>	<u>(74,817)</u>	<u>(9)%</u>	<u>(136,132)</u>	<u>(21)%</u>
<b>Прибыль до учёта доли меньшинства</b>	<b>207,977</b>	<b>21%</b>	<b>162,157</b>	<b>20%</b>	<b>29,622</b>	<b>5%</b>
Доля меньшинства	<u>(2,293)</u>	<u>0%</u>	<u>(3,062)</u>	<u>(0)%</u>	<u>(667)</u>	<u>(0)%</u>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>205,684</b>	<b>21%</b>	<b>159,095</b>	<b>19%</b>	<b>28,955</b>	<b>4%</b>



**Сравнение показателей за год, закончившийся 31 декабря 2004 года, с результатами деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2003 года**

*Выручка от продаж*

В представленной ниже таблице указаны объемы и цены реализации за 2004 и 2003 гг.

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2004 г.	2003 г.
	(в млн. руб., если не указано иное)	
<b>Выручка от продажи газа</b>		
<i>Европа</i>		
Валовая выручка от продаж <sup>(1)</sup>	607 695	567 855
Акциз	(1 025)	(125 065)
Таможенная платежи	(158 420)	(26 522)
Чистая выручка от продаж	448 250	416 268
Объемы в млрд. куб. м	153,2	140,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины) <sup>(3)</sup>	137,7	131,6
Средняя цена, руб./тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины)	3 967,4	4 037,9
<i>Страны бывшего Советского Союза</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом налога на добавленную стоимость (НДС))	88 440	58 945
Акциз	(571)	(9 542)
Таможенная пошлина	(19 106)	(2 821)
Чистая выручка от продаж	68 763	46 582
Объемы в млрд. куб. м	65,7	44,1
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины, за вычетом НДС) <sup>(3)</sup>	46,7	43,6
Средняя цена, руб./тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины, за вычетом НДС)	1 345,8	1 336,7
<i>Россия</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом НДС)	252 552	207 056
Акциз	(2 107)	(19 444)
Чистая выручка от продаж	250 445	187 612
Объемы в млрд. куб. м	305,7	309,1
Средняя цена, руб./тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз, за вычетом НДС)	826,2	669,9
<i>Общая выручка от продаж газа</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом НДС)	948 687	833 856
Акциз	(3 703)	(154 051)
Таможенные пошлины	(177 526)	(29 343)
Чистая выручка от продаж	767 458	650 462
Объемы в млрд. куб. м	524,6	493,8
Выручка от продажи газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин)	122 248	92 180
Выручка от продажи услуг по транспортировке газа (за вычетом акциза и НДС)	29 027	28 226
Прочая выручка (за вычетом НДС)	58 043	48 885
<b>Итого выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин)</b>	<b>976 776</b>	<b>819 753</b>

Примечания:

<sup>(1)</sup> С продажи газа в страны Европы НДС не взимается

<sup>(2)</sup> 1 тыс. куб. м является эквивалентом 35,316 куб. футов

<sup>(3)</sup> Средние фактические цены без пересчета по курсу для целей представления информации

В 2004 г. чистая выручка от продаж увеличилась на 157 023 млн. руб., или на 19%, по сравнению с 2003 г. и составила 976 776 млн. руб. В 2004 и 2003 гг. на долю чистой выручки от продаж газа приходилось 79% от общего объема чистой выручки от продаж, что на 116 996 млн. руб., или на 18%, выше, чем в 2003 г.

В 2004 г. чистая выручка от продаж природного газа в страны Европы увеличилась на 31 982 млн. руб. по сравнению с 2003 г. и составила 448 250 млн. руб. Это объясняется главным образом тем, что увеличились на 9%, или на 12,6 млрд. куб.м, объемы продаж, что компенсировало снижение выраженных в рублях цен, без учета налогов, на 1%. Средние цены продаж газа в Европу, выраженные в рублях, без учета налогов, уменьшились в результате следующих факторов: роста курса рубля по отношению к доллару США на 6% и повышения ставки таможенных пошлин с 5% до 30% с 1 января 2004 г., эффект от которых более чем компенсировал увеличение на 5% средней экспортной цены на газ, выраженной в долларах США (включая акциз и таможенные пошлины) и снижение суммы акциза в результате отмены акциза на природный газ, добытый после 1 января 2004 г. Увеличение объемов продаж в основном объясняется ростом объемов продаж в Германию, Италию и Францию в соответствии с существующими долгосрочными договорами; заключением дополнительных краткосрочных договоров на поставку газа во Францию в течение 2004 г. и увеличением объемов продаж газа в Великобританию.

В 2004 г. чистая выручка от продаж газа в страны бывшего Советского Союза увеличилась на 22 181 млн. руб., или на 48%, по сравнению с 2003 г. и составила 68 763 млн. руб. Это объясняется ростом объема продаж на 49%, или 21,6 млрд. куб. м, что более чем компенсировало снижение выраженных в рублях цен, без учета налогов, на 1%. Снижение выраженных в рублях средних цен на газ без учета налогов на 1% было в основном результатом роста курса рубля по отношению к доллару США на 6% в 2004 г. по сравнению с 2003 г., а также увеличения таможенных пошлин, что вместе более чем компенсировало увеличение на 7% средней цены, выраженной в долларах США (включая акциз и таможенные пошлины), которая составила 46,7 долл. США за тыс. куб. м в 2004 г., и эффект от отмены акциза на природный газ. Увеличение объемов поставок газа в страны бывшего Советского Союза объясняется прежде всего увеличением объема поставок газа на Украину, в Казахстан и в Беларусь, а также поставками газа в Армению, Грузию и Азербайджан.

В 2004 г. чистая выручка от продаж газа в России увеличилась на 62 833 млн. руб., или на 33%, по сравнению с 2003 г. и составила 250 445 млн. руб. Это объясняется увеличением средней цены на газ на внутреннем рынке, устанавливаемой Федеральной службой по тарифам, что было незначительно компенсировано снижением объемов продаж на 1%, или на 3,4 млрд. куб. м. Средняя цена на газ на внутреннем рынке, включая акциз, увеличилась на 23%, с 669,9 руб. за тыс. куб. м в 2003 г. до 826,2 руб. за тыс. куб. м в 2004 г., однако в связи с отменой акциза на природный газ, добытый после 1 января 2004 г., средняя цена на газ на внутреннем рынке, без учета налогов, увеличилась на 35%. Сокращение объемов продаж на внутреннем рынке на 1% объясняется прежде всего теплой зимой.

Общая сумма акциза на выручку от продаж природного газа уменьшилась на 150 348 млн. руб., или на 98%, и составила 3 703 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 154 051 млн. руб. в 2003 г., что составляет 0,4% и 18,5% от валовой выручки от продаж газа (включая акциз и таможенные платежи, за вычетом НДС) за соответствующие периоды. Уменьшение объясняется отменой акциза на природный газ, добытый после 1 января 2004 г. Данное уменьшение более чем компенсировало увеличение таможенных пошлин на 148 183 млн. руб., которые составили 177 526 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 29 343 млн. руб. в 2003 г.

Выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки увеличилась на 30 068 млн. руб., или на 33%, и составила 122 248 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 92 180 млн. руб. в 2003 г. Такое увеличение объясняется главным образом приобретением контрольных пакетов акций и долей ряда газонефтехимических компаний за шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2003 г., и ростом цен и объемов продаж на внутреннем рынке. В 2004 и 2003 гг. на долю ОАО «АК «Сибур» и аффилированных с ним газонефтехимических компаний приходилось 59% и 63% общей выручки от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки, соответственно. Чистая выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки составляла 13% и 11% общей чистой выручки от продаж за 2004 и 2003 гг. соответственно.

Выручка от продаж услуг по транспортировке газа увеличилась на 801 млн. руб., или на 3%, и составила 29 027 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 28 226 млн. руб. в 2003 г. Это объясняется, главным образом, увеличением на 1 448 млн. руб. выручки от продаж услуг по транспортировке «Транс Нафта», которая осуществляла поставки газа в Беларусь в период ограничения нами поставок газа в связи с необходимостью урегулирования разногласий в отношении условий договора на поставку газа в течение первых шести месяцев 2004 г., а также повышением цен на услуги по транспортировке газа, предоставляемые ряду

российских производителей газа, что в совокупности более чем компенсировало снижение объема услуг по транспортировке, предоставляемых компаниям «Юрал Транс Газ» и «Итера».

Прочая выручка от продаж увеличилась на 9 158 млн. руб., или на 19%, и составила 58 043 млн. руб. за 2004 г. по сравнению с 48 885 млн. руб. в 2003 г. Прочая выручка от продаж включает выручку от таких видов деятельности как средства массовой информации, строительство, услуги по переработке, а также выручку от продаж других товаров, работ и услуг.

#### *Операционные расходы*

В 2004 г. операционные расходы увеличились на 19% и составили 708 943 млн. руб. по сравнению с 593 415 млн. руб. в 2003 г. Доля операционных расходов в выручке от продаж увеличилась с 72% в 2003 г. до 73% в 2004 г. В приведенной ниже таблице представлена расшифровка операционных расходов каждого периода:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2004 г.	2003 г.	2004 г.	2003 г.
	% от чистой		% от чистой	
	млн. руб.	выручки	млн. руб.	выручки
Расходы по оплате труда	122 853	13%	100 122	12%
Амортизация	110 264	11%	99 648	12%
Расходы на транзит газа	103 853	11%	108 711	13%
Налоги, кроме налога на прибыль	72 280	7%	35 088	4%
Расходы на покупку газа	66 546	7%	25 666	3%
Расходы на материалы	64 890	7%	44 395	5%
Расходы на ремонт и эксплуатацию	40 662	4%	36 533	4%
Расходы на электроэнергию	28 882	3%	24 300	3%
Расходы на товары для перепродажи, включая продукты нефтегазопереработки	18 173	2%	14 302	2%
Социальные расходы	13 335	1%	11 724	1%
Расходы по страхованию	13 110	1%	2 384	0%
Услуги по транспортировке	9 207	1%	5 684	1%
Резервы по обязательствам	8 501	1%	13 528	2%
Расходы на техническое обслуживание оборудования	8 349	1%	6 422	1%
Расходы по аренде	6 247	1%	3 685	0%
Расходы по исследованию и разработки	5 845	1%	6 083	1%
(Уменьшение) увеличение резервов на снижение стоимости активов	(22 452)	(2%)	15 298	2%
Прочее	38 398	3%	39 842	6%
<b>Итого по операционным расходам</b>	<b>708 943</b>	<b>73%</b>	<b>593 415</b>	<b>72%</b>

#### *Расходы на оплату труда*

Расходы на оплату труда увеличились на 23% и составили 122 853 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 100 122 млн. руб. в 2003 г. Увеличение объясняется в основном увеличением численности сотрудников в результате приобретения контрольных пакетов акций в ряде газонефтехимических компаний в 2003 г., изменением системы оплаты труда руководства начиная с четвертого квартала 2003 г. и повышением средней заработной платы сотрудников в июне 2003 г., декабре 2003 г. и апреле 2004 г., в результате которых средняя заработная плата сотрудников по Группе с учетом отчислений выросла приблизительно на 19%. На долю ОАО «АК «Сибур» и газонефтехимических компаний приходится 5 942 млн. руб. увеличения расходов на оплату труда.

#### *Амортизация*

В 2004 г. амортизационные отчисления увеличились на 11% и составили 110 264 млн. руб. по сравнению с 99 648 млн. руб. в 2003 г. Увеличение в основном было связано с расширением нашей базы основных средств.

#### *Расходы на транзит газа*

Расходы на транзит газа уменьшились на 4% и составили 103 853 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 108 711 млн. руб. в 2003 г. Эти расходы в основном представляют собой стоимость услуг по транспортировке газа, экспортируемого в страны Европы, по территории Украины, Польши и других стран Восточной Европы и Средней Азии. Уменьшение произошло главным образом в результате сокращения расходов на транспортировку газа через территорию Украины и Польши, что объясняется прежде всего ростом курса рубля по отношению к доллару США, так как эти расходы выражены в долларах США, и снижением фактических средних тарифов по транспортировке газа по территории Польши с января 2004 г. Факторы, повлиявшие на сокращение расходов, более чем компенсировали увеличение расходов на транспортировку газа по территории Беларуси, обусловленное более высокими тарифами, установленными в соответствии с условиями межправительственного соглашения в мае 2004 г., увеличением объемов поставки газа на экспорт, а также увеличением расходов по транспортировке по территории Турции в связи с тем, что в 2004 г. «Трубопроводная компания «Голубой поток» Б.В.» осуществляла свою деятельность в течение года, в то время как в 2003 г. – только в течение девяти месяцев.

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

Налоги, кроме налога на прибыль, включают:

	За год, закончившийся	
	2004 г.	2003 г.
	31 декабря	
	(в млн. руб.)	
Налог на добычу полезных ископаемых	57 507	19 644
Налог на имущество	9 724	10 646
Прочие налоги	5 049	4 798
<b>Налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>72 280</b>	<b>35 088</b>

Общая сумма налогов, кроме налога на прибыль, увеличилась на 106% и составила 72 280 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 35 088 млн. руб. в 2003 г., что в основном связано с изменениями в налоговом законодательстве. С 1 января 2004 г. ставка налога на добычу полезных ископаемых увеличилась с 16,5% от стоимости добытого природного газа до фиксированной ставки в 107 руб. за тыс. куб. м, а для газового конденсата – с 16,5% от стоимости газового конденсата, добытого на газоконденсатных месторождениях, и 340 руб. за тонну газового конденсата, добытого с нефтегазоконденсатных месторождений (последняя ставка колебалась в зависимости от колебаний цен на нефть и курса обмена рубля) до единой ставки в 17,5% от стоимости добытого газового конденсата. Также с 1 января 2004 г. максимальная ставка налога на имущество увеличилась с 2,0% до 2,2%.

#### *Расходы на покупку газа*

Расходы на покупку газа выросли на 159% и составили 66 546 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 25 666 млн. руб. в 2003 г. Увеличение связано главным образом с расходами на покупку газа компаниями группы «ЗГГ мбХ», включая расходы на покупку в Средней Азии и Европе газа, добываемого в Средней Азии, для целей перепродажи потребителям в Западной Европе и в странах бывшего Советского Союза, а также расходами на покупку газа, осуществленными ОАО «АК «Сибур». На долю компаний группы «ЗГГ мбХ» и ОАО «АК «Сибур» приходилось 31 651 млн. руб. и 2 757 млн. руб. соответственно из общей суммы увеличения расходов на покупку газа, составившей 40 880 млн. руб.

#### *Расходы на материалы*

Расходы на материалы увеличились на 46% и составили 64 890 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 44 395 млн. руб. в 2003 г., что в основном объясняется приобретением контрольных пакетов акций и долей в ряде газонефтехимических компаний в 2003 г., увеличением объемов и более высокими ценами закупок. Приобретение контрольных пакетов акций и долей в ряде газонефтехимических компаний, а также увеличение объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» привело к увеличению расходов на материалы на 16 654 млн. руб. До того, как эти компании стали дочерними обществами, большая часть данных расходов отражалась в составе расходов по переработке. В 2003 г. общая сумма расходов по переработке составила 16 243 млн. руб., большая часть из которых относилась к расходам на материалы.

#### *Расходы на ремонт и эксплуатацию*

Расходы на ремонт и эксплуатацию увеличились на 11% и составили 40 662 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 36 533 млн. руб. в 2003 г., что связано главным образом с увеличением объема ремонтно-эксплуатационных работ, осуществляемых внешними сервисными организациями, в основном в сегменте «Транспортировка».

#### *Расходы на электроэнергию*

Расходы на электроэнергию увеличились на 19% и составили 28 882 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 24 300 млн. руб. в 2003 г. главным образом в результате приобретения контрольных пакетов акций и долей ряда газонефтехимических компаний в 2003 г. и увеличением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур», а также увеличения тарифов на электроэнергию, устанавливаемых Федеральной службой по тарифам, которые действовали в 2004 г., по сравнению с 2003 г.

#### *Расходы по страхованию*

Расходы по страхованию увеличились на 450% и составили 13 110 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 2 384 млн. руб. в 2003 г. главным образом в результате сокращения нашей доли в уставном капитале ОАО «Согаз» с 99,98% до 24,01% и его деконсолидации в 2004 г.

#### *Резервы по обязательствам*

Резервы по обязательствам снизились на 5 027 млн. руб., или 37%, и составили 8 501 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 13 528 млн. руб. в 2003 г. Снижение суммы расхода произошло главным образом в связи со снижением расходов на уплату процентов в результате понижения номинальной ставки дисконта в начале 2004 г. по сравнению с 2003 г., что в свою очередь явилось результатом снижения доходности корпоративных и государственных долговых обязательств в России в течение 2003 г.

#### *Резервы на снижение стоимости активов*

Доход от восстановления резерва на снижение стоимости активов составил 22 452 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с расходом в сумме 15 298 млн. руб. в 2003 г. Данное изменение было вызвано главным образом отражением чистого дохода от восстановления резервов на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов в сумме 16 692 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с чистым расходом на начисление резервов на сумму 16 159 млн. руб. за 2003 г., а также в связи с увеличением чистого дохода от восстановления резерва на снижение стоимости объектов незавершенного строительства с 1 778 млн. руб. в 2003 г. до 4 351 млн. руб. в 2004 г. Чистый доход от восстановления резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности был обусловлен прежде всего пересмотром резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности НАК «Нафтогаз Украины» по поставкам газа в 1997-2000 гг., в результате которого в составе показателей 2004 г. был отражен чистый доход в сумме 19 671 млн. руб. Пересмотр суммы резерва на снижение стоимости отражает оценку руководством величины возмещаемой дебиторской задолженности, определенной на основе величины дисконтированных будущих денежных выгод от погашения дебиторской задолженности в соответствии с соглашениями, заключенными ОАО «Газпром» с НАК «Нафтогаз Украины» в августе 2004 г. См. « – Некоторые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности. – Снижение стоимости активов». Доход от восстановления резервов на снижение стоимости объектов незавершенного строительства в сумме 4 351 млн. руб., отраженный в 2004 г., относился главным образом к проектам, выполнение которых было ранее приостановлено, но которые включены в нашу текущую инвестиционную программу.

#### *Прочие операционные расходы*

Прочие расходы снизились на 4% и составили 38 398 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 39 842 млн. руб. в 2003 г. Прочие расходы включают в себя главным образом расходы на банковские услуги, финансовую помощь и благотворительность, передачу объектов социальной сферы муниципальным органам власти, расходы на охрану, юридические, консультационные услуги и расходы на рекламу.

#### *Операционная прибыль*

В результате указанных выше факторов операционная прибыль увеличилась на 41 495 млн. руб., или на 18%, и составила 267 833 млн. руб. в 2004 г. по сравнению с 226 338 млн. руб. в 2003 г. Маржа операционной прибыли снизилась с 28% за 2003 г. до 27% в 2004 г.

### Чистый доход от финансирования

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2004 г.	2003 г.
	(в млн. руб.)	
Чистая прибыль по курсовым разницам	15 254	15 140
Проценты к получению	15 605	15 295
Проценты к уплате	(25 165)	(32 301)
Прибыль от реструктуризации и списания обязательств	4 934	4 007
<b>Чистый доход от финансирования</b>	<b>10 628</b>	<b>2 141</b>

Чистая прибыль по курсовым разницам в 2004 г. составила 15 254 млн. руб. по сравнению 15 140 млн. руб. в 2003 г. В основном это отражает влияние на увеличение суммы наших займов, выраженных в иностранной валюте, изменения курса рубля по отношению к доллару США, рост которого составил 7,3% за 2003 г. и 5,8% за 2004 г.

За 2004 г. величина процентов к уплате снизилась на 7 136 млн. руб. и составила 25 165 млн. руб. по сравнению с 32 301 млн. руб. за 2003 г., главным образом в результате увеличения суммы капитализированных процентов в связи с увеличением сальдо незавершенного строительства, а также снижения процентных расходов по векселям в связи с тем, что мы продолжали сокращать их использование.

#### Доля чистой прибыли ассоциированных компаний

За 2004 г. доля чистой прибыли ассоциированных компаний увеличилась на 4 673 млн. руб. и составила 8 151 млн. руб. по сравнению с 3 478 млн. руб. за 2003 г. Увеличение чистой прибыли ассоциированных компаний, в основном АО «СТГ ЕвроПол ГАЗ», «Трубопроводная компания «Голубой поток» Б.В. и «ВИНГАЗ ГмбХ». Кроме того, в 2004 г. в составе доли чистой прибыли ассоциированных компаний была впервые отражена доля прибыли ОАО «Мосэнерго».

#### Прибыль от инвестиций, имеющих в наличии для продажи

За 2004 г. прибыль от инвестиций, имеющих в наличии для продажи, снизилась на 3 764 млн. руб. и составила 1 253 млн. руб. по сравнению с 5 017 млн. руб. за 2003 г. Прибыль в размере 1 253 млн. рублей, отраженная в 2004 г., в основном возникла в результате выбытия векселей. Прибыль, отраженная в 2003 г., в основном была связана со снижением сумм резервов на снижение стоимости, созданных в предыдущие отчетные периоды в отношении ряда долгосрочных инвестиций, имеющих в наличии для продажи.

#### Налог на прибыль

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2004	2003
	(в млн. руб.)	
Прибыль до уплаты налога на прибыль и доли меньшинства	287 865	236 974
Условный расход по налогу на прибыль по ставке, установленной российским законодательством	(69 088)	(56 874)
Налоговый эффект от статей, которые не вычитаются или не принимаются в расчет налогооблагаемой базы:		
Расходы, не принимаемые для целей налогообложения	(23 425)	(23 993)
Не облагаемый налогом доход от погашения дебиторской задолженности		
НАК «Нафтогаз Украины»	6 287	-
Прочие постоянные разницы	6 338	6 050
<b>Налог на прибыль</b>	<b>(79 888)</b>	<b>(74 817)</b>

Налог на прибыль увеличился на 5 071 млн. руб., или 7%, и составил в 2004 г. 79 888 млн. руб. по сравнению с 74 817 млн. руб. за 2003 г.

Текущий налог на прибыль увеличился на 15 581 млн. руб., или на 37%, и составил в 2004 г. 57 949 млн. руб. по сравнению с 42 368 млн. руб. в 2003 г. Эффективная ставка текущего налога на прибыль увеличилась с 18% в 2003 г. до 20% в 2004 г. в основном в результате того, что налоговый убыток ОАО «Газпром»,

перенесенный с прошлых отчетных периодов, был полностью «использован» в 2004 г., а также в результате уменьшения налогооблагаемых временных разниц по основным средствам, что привело к увеличению в 2004 г. расхода по текущему налогу на прибыль по сравнению с 2003 г. Эти факторы более чем компенсировали единовременное уменьшение текущего налога на прибыль в сумме 2 003 млн. руб. в результате частичного списания основной суммы дебиторской задолженности НАК «Нафтогаз Украины», а также признание единовременного дохода, не облагаемого налогом на прибыль, отраженного за три месяца, закончившиеся 30 сентября 2004 г. в результате соглашений, подписанных с НАК «Нафтогаз Украины» в августе 2004 г.

Наша общая эффективная ставка налогообложения сократилась с 32% в 2003 г. до 28% в 2004 г. главным образом в результате единовременного уменьшения текущего налога на прибыль в результате частичного списания основной суммы дебиторской задолженности НАК «Нафтогаз Украины», а также единовременного дохода, не облагаемого налогом на прибыль, отраженных за три месяца, закончившихся 30 сентября 2004 г. в результате соглашений, подписанных с НАК «Нафтогаз Украины» в августе 2004 г., что более чем компенсировало факторы, в результате которых произошло увеличение эффективной ставки текущего налога на прибыль.

#### *Доля меньшинства*

Доля меньшинства, вычитаемая из результатов деятельности, уменьшилась на 25% и составила в 2004 г. 2 293 млн. руб. по сравнению с 3 062 млн. руб. в 2003 г. Такое уменьшение в основном было связано со снижением доли меньшинства в ОАО «Востокгазпром», ОАО «АК «Сибур» и ряде газонефтехимических компаний, в которых мы приобрели дополнительные пакеты акций и доли, что было частично компенсировано увеличением чистой прибыли ОАО «АК «Сибур».

#### *Чистая прибыль*

В результате вышеперечисленных факторов наша чистая прибыль увеличилась на 46 589 млн. руб., или 29%, с 159 095 млн. руб. в 2003 г. до 205 684 млн. руб. в 2004 г.

**Сравнение показателей 2003 г. с показателями 2002 г.**

**Выручка от продаж**

В представленной ниже таблице указаны объемы и цены реализации за 2003 и 2002 гг.

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>	
	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
<b>Выручка от продажи газа</b>		
<i>Европа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз) <sup>(1)</sup>	541 333	433 085
Акциз	(125 065)	(97 970)
Чистая выручка от продаж	416 268	335 115
Акциз к выручке от продаж	23%	23%
Объёмы в млрд. куб. м	140,6	128,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины) <sup>(3)</sup>	131,6	107,8
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателя за 2003 г., выраженного в номинальных руб. (включая акциз и таможенные пошлины)	4 037,9	3 536,6
<i>Страны бывшего СССР</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	56 124	61 506
Акциз	(9 542)	(10 437)
Чистая выручка от продаж	46 582	51 069
Акциз к выручке от продаж	17%	17%
Объёмы в млрд. куб. м	44,1	42,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> (включая акциз и таможенные пошлины, за вычетом НДС) <sup>(3)</sup>	43,6	48,0
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателя за 2003 г., выраженного в номинальных руб. (включая акциз и таможенные пошлины, за вычетом НДС)	1 336,6	1 525,9
<i>Россия</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	207 056	159 642
Акциз	(19 444)	(16 788)
Чистая выручка от продаж	187 612	142 854
Акциз к выручке от продаж	9%	11%
Объёмы в млрд. куб. м	309,1	298,0
Средняя цена, руб./ тыс. куб. м в номинальном выражении <sup>(2)</sup> (включая акциз, за вычетом НДС)	669,9	505,0
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м <sup>(2)</sup> с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателя за 2003 г., выраженного в номинальных руб. (включая акциз, за вычетом НДС)	669,9	535,7
<i>Общая валовая выручка от продаж газа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных пошлин)	804 513	654 233
Акциз	(154 051)	(125 195)
Чистая выручка от продаж	650 462	529 038
Акциз к выручке от продаж	19%	19%
Объёмы в млрд. куб. м	493,8	469,2
Выручка от продажи газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки (за вычетом акциза и НДС)	92 180	56 647
Выручка от услуг по транспортировке газа (за вычетом НДС)	28 226	18 028
Прочая выручка от продаж (за вычетом НДС)	48 885	40 974
<b>Итого выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин)</b>	<b>819 753</b>	<b>644 687</b>

Примечания:

<sup>(1)</sup> С продажи газа в страны Европы НДС не взимается

<sup>(2)</sup> 1 тыс. куб. м является эквивалентом 35,316 куб. футов

<sup>(3)</sup> Средние фактические цены без пересчета по курсу для целей представления информации



В 2003 г. чистая выручка от продаж увеличилась на 175 066 млн. руб., или на 27%, по сравнению с 2002 г. и составила 819 753 млн. руб. В 2003 г. на долю чистой выручки от продаж газа приходилось 79% от общего объема выручки от продаж (в 2002 г.: 82%), что на 121 424 млн. руб., или на 23%, выше, чем в 2002 г.

В 2003 г. чистая выручка от продаж природного газа в страны Европы увеличилась на 81 153 млн. руб., или на 24%, по сравнению с 2002 г. и составила 416 268 млн. руб. Это объясняется главным образом ростом цен на 14% (при сопоставлении номинальных цен за 2003 г. и цен в постоянных рублях за 2002 г. с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г.), а также увеличением объемов продаж на 9%, или на 12 млрд. куб. м. Вслед за повышением долларовых цен на нефть средние цены на экспортируемый газ, выраженные в долларах США (включая акциз и таможенные пошлины), увеличились на 22% в 2003 г. по сравнению с 2002 г. и составили 131,6 долл. США за тыс. куб. м. Тем не менее средние цены на экспортируемый в Европу газ, выраженные в рублях (включая акциз и таможенные пошлины), увеличились только на 14% и составили 4 037,9 руб. за тыс. куб. м, что объясняется номинальным ростом курса рубля по отношению к доллару США на 7,3% в 2003 г. Увеличение объемов экспорта газа в основном обусловлено увеличением объемов продаж в Германию, Венгрию, Турцию и Голландию в соответствии с существующими долгосрочными договорами.

В 2003 г. чистая выручка от продаж газа в страны бывшего Советского Союза сократилась на 4 487 млн. руб., или на 9%, по сравнению с 2002 г. и составила 46 582 млн. руб. Это объясняется снижением средних цен на газ на 12% (при сопоставлении номинальных цен за 2003 г. с ценами в постоянных рублях за 2002 г. с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г.). Объемы продаж не изменились. Снижение средних цен на газ, выраженных в рублях (включая акциз и таможенные пошлины), на 12% до 1 336,6 руб. за тыс. куб. м стало результатом снижения средних цен, выраженных в долларах США (включая акциз и таможенные пошлины), на 9% до 43,6 долл. США за тыс. куб. м, что было обусловлено снижением цен на поставки газа на Украину в соответствии с межправительственными соглашениями, а также номинальным ростом курса рубля по отношению к доллару США. В 2003 г. мы продолжали ограничивать наши поставки газа на Украину объемами так называемого «транзитного газа», т.е. газа, поставляемого в счёт оплаты услуг по транспортировке газа через территорию Украины, что исключает риск неплатежей за поставки. В 2003 г. объемы поставок газа на Украину составили 26,0 млрд. куб. м по сравнению с 26,1 млрд. куб. м в 2002 г.

В 2003 г. чистая выручка от продаж газа в России увеличилась по сравнению с 2002 г. на 44 758 млн. руб., или на 31%, и составила 187 612 млн. руб. Это объясняется увеличением средней цены на газ на внутреннем рынке, устанавливаемой Федеральной энергетической комиссией, и увеличением объемов продаж на 11,1 млрд. куб. м, или на 4%. Средняя цена на газ на внутреннем рынке в номинальном выражении увеличилась на 33% и составила 669,9 руб. за тыс. куб. м в 2003 г. по сравнению с 505,0 руб. за тыс. куб. м за 2002 г. Объемы продаж на внутреннем рынке увеличились на 4%, что в основном отражает увеличение продаж ОАО «АК «Сибур» (с 3,7 млрд. куб. м в 2002 г. до 8,3 млрд. куб. м в 2003 г.) и продаж компаниям группы Итера (с 8,1 млрд. куб. м в 2002 г. до 15,5 млрд. куб. м в 2003 г.), а также увеличение продаж газа через электронную торговую площадку, которые начало осуществлять наше дочернее общество ООО «Межрегионгаз» в конце 2002 г. (с 0,5 млрд. куб. м в 2002 г. до 1,3 млрд. куб. м в 2003 г.). Выручка от продаж ОАО «АК «Сибур» увеличилась в 2003 г. в связи с увеличением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» после прекращения процедур банкротства в сентябре 2002 г. Увеличение выручки от продаж газа компаниям группы «Итера» объясняется тем, что после выкупа нами контрольного пакета акций ЗАО «Пургаз» группа «Итера» была не в состоянии выполнить некоторые из своих долгосрочных обязательств и подписала с нами соглашение о приобретении дополнительных объемов природного газа.

Общая сумма акциза на выручку от продаж природного газа увеличилась на 23% и составила 154 051 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 125 195 млн. руб. в 2002 г., что составляет 19% и 19% от валовой выручки от продаж газа (за вычетом таможенных пошлин) за соответствующие периоды. Увеличение произошло главным образом в результате увеличения выручки от продаж природного газа потребителям стран Европы и на территории России.

Выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки увеличилась на 35 533 млн. руб., или на 63%, и составила 92 180 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 56 647 млн. руб. в 2002 г. Такое увеличение объясняется, главным образом, ростом цен на продукты нефтегазопереработки, увеличением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» после прекращения процедур банкротства в сентябре 2002 г. и консолидацией ОАО «АК «Сибур» ряда газонептехимических компаний в 2003 г. В 2003 г. на долю ОАО «АК «Сибур» и газонептехимических компаний приходилось 63% общей выручки от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки по сравнению с 48% в 2002 г.

Выручка от продаж услуг по транспортировке газа увеличилась на 10 198 млн. руб., или 57%, и составила 28 226 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 18 028 млн. руб. в 2002 г. Это объясняется прежде всего тем, что с января 2003 г. мы начали оказывать услуги по транспортировке газа компании «Юрал Транс Газ», выручка от продажи услуг которой составила 14 759 млн. руб. в 2003 г., что более чем компенсировало снижение выручки от продаж услуг по транспортировке газа компаниям группы «Итера», которое составило 6 458 млн. руб. Компания «Юрал Транс Газ» занимается покупкой и перепродажей газа, добываемого в Средней Азии, покупателям европейских стран. В 2003 г. объем транспортировки газа по договору с компанией «Юрал Транс Газ» составил 34,9 млрд. куб. м.

Прочая выручка от продаж увеличилась на 7 911 млн. руб., или на 19%, и составила 48 885 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 40 974 млн. руб. в 2002 г. Прочая выручка от продаж представляет выручку от таких видов деятельности как строительство, хранение газа, услуги по переработке, деятельность дочерних медиа-компаний, а также выручку от продаж других товаров, работ и услуг.

#### *Операционные расходы*

В 2003 г. операционные расходы увеличились на 19% и составили 593 415 млн. руб. по сравнению с 496 713 млн. руб. в 2002 г. Доля операционных расходов в выручке от продаж снизилась с 77% в 2002 г. до 72% в 2003 г. В приведенной ниже таблице представлена расшифровка операционных расходов для каждого периода:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2003 г.		2002 г.	
	млн. руб.	% от чистой выручки	млн. руб.	% от чистой выручки
Транзит газа	108 711	13%	102 632	16%
Расходы на оплату труда	100 122	12%	65 717	10%
Амортизация	99 648	12%	93 454	14%
Материалы	44 395	5%	47 310	7%
Ремонтно-эксплуатационные расходы	36 533	4%	24 218	4%
Налоги, кроме налога на прибыль	35 088	4%	43 975	7%
Покупной газ	25 666	3%	9 957	2%
Электроэнергия	24 300	3%	13 449	2%
Расходы на услуги по переработке	16 243	2%	13 226	2%
Резервы на снижение стоимости активов	15 298	2%	7 104	1%
Товары для перепродажи, включая продукты нефтегазопереработки	14 302	2%	17 900	3%
Резервы по обязательствам	13 528	2%	6 804	1%
Расходы социального характера	11 724	1%	7 013	1%
Расходы на исследования и разработки	6 083	1%	4 464	1%
Транспортные расходы	5 684	1%	3 423	1%
Прочее	36 090	5%	36 067	5%
<b>Итого по операционным расходам</b>	<b>593 415</b>	<b>72%</b>	<b>496 713</b>	<b>77%</b>

#### *Транзит газа*

Расходы на транзит газа увеличились на 6% и составили 108 711 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 102 632 млн. руб. в 2002 г. Эти расходы в основном представляют собой стоимость услуг по транспортировке газа, экспортируемого в страны Европы по территории Украины, Польши и других стран Восточной Европы и Средней Азии. Увеличение произошло главным образом в связи с увеличением объемов продажи газа в страны Европы, новыми договорами на услуги по транзиту газа по территории Средней Азии и повышением тарифов на транспортировку газа по территории Польши. Данное увеличение более чем компенсировало снижение расходов на транспортировку газа по территории Украины на 6 226 млн. руб. в результате снижения транспортных тарифов в соответствии со снижением цен на поставки газа на Украину.

В 2003 г. наше 100% дочернее общество в Германии «ЗГГ мбХ» начало приобретать газ для перепродажи на рынки стран Западной Европы, в связи с чем были понесены расходы по транзиту газа в основном по территории Украины. Кроме того, в январе 2003 г. мы начали оказывать услуги по транспортировке газа компании «Юрал Транс Газ», заключающиеся в транспортировке газа с месторождений в Средней Азии до

границы России с Украиной, что привело к увеличению расходов на транзит газа в связи с его транспортировкой по территории Казахстана и Узбекистана. Увеличение наших расходов на транзит по территории Польши было вызвано повышением в январе 2003 г. выраженных в долларах США тарифов на 1,35 долл. США до 2,68 долл. США за 1000 куб. м / на 100 км. Эффект от увеличения тарифов, в основном выраженных в долларах США, был частично компенсирован номинальным ростом курса рубля по отношению к доллару США в 2003 г. по сравнению с 2002 г.

#### *Расходы на оплату труда*

Расходы на оплату труда увеличились на 52% и составили 100 122 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 65 717 млн. руб. в 2002 г. Увеличение объясняется в основном повышением средней заработной платы сотрудников в январе 2003 и июне 2003, а также выплатой премии в связи с 10-летним юбилеем ОАО «Газпром» в феврале 2003 г. и увеличением количества сотрудников в результате приобретения контрольных пакетов акций и долей некоторых газонефтехимических дочерних обществ, которое привело к увеличению расходов на оплату труда на 6 862 млн. руб.

#### *Амортизация*

В 2003 г. амортизационные отчисления увеличились на 7% и составили 99 648 млн. руб. по сравнению с 93 454 млн. руб. в 2002 г. Увеличение в основном было связано с расширением базы основных средств.

#### *Материалы*

Расходы на материалы снизились на 6% и составили 44 395 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 47 310 млн. руб. в 2002 г., что в основном обусловлено снижением цен на приобретаемые материалы в связи с сокращением объема неденежных расчетов, цены при которых, как правило выше, чем при расчетах денежными средствами.

#### *Ремонтно-эксплуатационные расходы*

Расходы на ремонт и эксплуатацию увеличились на 51% и составили 36 533 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 24 218 млн. руб. в 2002 г., что связано главным образом с увеличением объемов ремонтно-эксплуатационных работ в сегменте «Транспортировка» и ростом их стоимости, в связи с увеличением износа трубопроводов.

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

Налоги, кроме налога на прибыль, включают:

	За год, закончившийся	
	2003 г.	2002 г.
	31 декабря	
	(в млн. руб.)	
Налог на добычу полезных ископаемых	19 644	20 485
Налог на имущество	10 646	9 371
Налог на пользователей автодорог	-	10 369
Прочие налоги	4 798	3 750
<b>Налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>35 088</b>	<b>43 975</b>

Общая сумма налогов, кроме налога на прибыль, снизилась на 20% и составила 35 088 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 43 975 млн. руб. в 2002 г., что в основном связано с отменой налога на пользователей автодорог с 1 января 2003 г.

#### *Покупной газ*

Расходы на покупку газа выросли на 158% и составили 25 666 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 9 957 млн. руб. в 2002 г. главным образом в связи с начавшимися в январе 2003 г. покупками газа, добываемого в Средней Азии, для целей перепродажи потребителям в Западной Европе. На долю закупок газа у НАК «Нафтогаз Украины» и «Юрал Транс Газ» в Европе приходится соответственно около 9 150 млн. руб. и 2 400 млн. руб. из общей суммы увеличения 15 709 млн. руб.

### *Электроэнергия*

Расходы на электроэнергию увеличились на 81% и составили 24 300 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 13 449 млн. руб. в 2002 г. главным образом в результате следующих факторов: увеличения объемов потребления в связи с увеличением объемов транспортировки газа по территории России, вызванного ростом объемов продаж газа, приобретения контрольного пакета акций ряда газонефтехимических компаний, повышения тарифов на электроэнергию, устанавливаемых ФЭК, и увеличения потребления электроэнергии в связи с ростом использования электроприводных агрегатов для транспортировки газа. Доля электроприводных агрегатов в общей мощности оборудования, используемого для транспортировки газа, увеличилась с 15% в 2002 г. до 23% в 2003 г. Для нас увеличение устанавливаемых ФЭК тарифов на электроэнергию было выше, чем в среднем по России (18% в 2003 г.), так как тарифы варьируются по регионам, а увеличение тарифов в различных регионах происходило в диапазоне от 15% до 80%. Например, на пяти наших дочерних обществах с наиболее высокими затратами на электроэнергию, на долю которых приходилось 47% и 57% общих расходов на электроэнергию в 2003 и 2002 гг. соответственно, тарифы выросли от в диапазоне от 15% до 47%.

### *Расходы на услуги по переработке*

Расходы на услуги по переработке увеличились на 23% и составили 16 243 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 13 226 млн. руб. в 2002 г. Расходы на услуги по переработке, оказанные третьими сторонами, в основном связаны с деятельностью ОАО «АК «Сибур», объемы которой увеличились после прекращения процедур банкротства в сентябре 2002 г.

### *Резервы на снижение стоимости активов*

Расходы по начислению резервов на снижение стоимости активов увеличились на 115% и составили 15 298 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 7 104 млн. руб. в 2002 г. Такое увеличение в основном объясняется расходами по начислению резерва на снижение стоимости основных средств в 2003 г. по сравнению с чистым доходом, полученным от восстановления резервов в 2002 г., а также увеличением резервов по финансовым вложениям и прочим долгосрочным активам. Негативные изменения были частично компенсированы сокращением расходов по начислению резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов.

В 2003 г. резерв на снижение стоимости основных средств изменился: чистый расход на начисление резерва в 2003 г. составил 207 млн. руб. по сравнению с доходом от восстановления резерва на сумму 6 883 млн. руб. в 2002 г. Чистый расход на начисление резерва за 2003 г. является результатом дохода от восстановления резерва по объектам незавершенного строительства на сумму 1 778 млн. руб. и расхода по начислению резерва в размере 1 985 млн. руб. в отношении производственных активов Северо-Васюганского газоконденсатного месторождения в связи с уменьшением извлекаемых запасов. Восстановление резерва на снижение стоимости главным образом отражает текущую стратегию руководства компании, при которой основное внимание систематически уделяется приоритетным проектам и возобновляется финансирование ранее замороженных проектов. Восстановление резерва в 2003 г. в основном относится к трубопроводу Лонг-Югань-Лабытнанги-Салехард-Харп, который был введен в эксплуатацию в четвертом квартале 2003 г.

В 2003 г. расходы по начислению резерва на снижение стоимости финансовых вложений и прочих долгосрочных активов увеличились на 3 382 млн. руб. и составили 3 158 млн. руб. по сравнению с доходом от восстановления резерва в сумме 224 млн. руб. в 2002 г. Расходы по начислению резерва в 2003 г. в основном относятся к инвестициям в акции газонефтехимических компаний в четвертом квартале 2003 г. и финансовым вложениям в ряд совместных предприятий с минимальным объемом деятельности и низкой доходностью.

Расходы по начислению резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов уменьшились на 1 252 млн. руб., или на 7%, и составили 16 159 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 17 411 млн. руб. в 2002 г. Уменьшение было вызвано главным образом меньшими суммами резервов, связанных с единовременными начислениями, в основном относящимися к прочим дебиторам, что компенсировало увеличение резерва по «старой» задолженности внутренних потребителей за поставки газа. По состоянию на 31 декабря 2003 г. общая сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов составила 141 975 млн. руб. или 30% общей суммы дебиторской задолженности и авансов.

### *Резервы по обязательствам*

Расходы на создание резервов по обязательствам увеличились в 2003 г. на 99% и составили 13 528 млн. руб. по сравнению с 6 804 млн. руб. в 2002 г. Это было вызвано главным образом увеличением расходов по

пенсионным обязательствам в 2003 г. на 5 994 млн. руб., или 103%, которые составили 11 807 млн. руб. по сравнению с 5 813 млн. руб. в 2002 г. Пенсионные обязательства представляют наши обязательства по пенсионному плану с установленными выплатами, который управляется нашим дочерним обществом НПФ «Газфонд». Такое увеличение обусловлено главным образом более высокими расходами на уплату процентов и увеличением гарантированных пенсий нашим текущим пенсионерам для компенсации инфляции. Увеличение расходов на уплату процентов главным образом связано со снижением средневзвешенной ставки дисконта, применяемой для расчета суммы чистых пенсионных обязательств, что в свою очередь явилось результатом снижения доходности корпоративных и государственных долговых обязательств в России в 2002 и 2003 гг.

#### *Прочие операционные расходы*

В 2003 г. прочие операционные расходы уменьшились на 23 млн. руб. и составили 36 090 млн. руб. по сравнению с 36 067 млн. руб. в 2002 г. Прочие операционные расходы включают расходы на аренду оборудования и автотранспорта, телекоммуникации, рекламу, а также прочие расходы, относящиеся к приобретенным газонефтехимическим компаниям.

#### *Операционная прибыль*

В результате вышеперечисленных факторов наша операционная прибыль увеличилась на 78 364 млн. руб., или 53%, и составила 226 338 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 147 974 млн. руб. в 2002 г. Маржа операционной прибыли увеличилась с 23% в 2002 г. до 28% в 2003 г.

#### *Чистый монетарный эффект и финансовые статьи*

	<b>За год, закончившийся</b>	
	<b>31 декабря</b>	
	<b>2003 г.</b>	<b>2002 г.</b>
	<b>(в млн. руб.)</b>	
Чистая прибыль (убыток) по курсовым разницам	15 140	(9 435)
Проценты к получению	15 295	10 636
Проценты к уплате	(32 301)	(29 265)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	-	31 380
Прибыль от реструктуризации и списания обязательств	<u>4 007</u>	<u>13 908</u>
<b>Чистый монетарный эффект и финансовые статьи</b>	<b><u>2 141</u></b>	<b><u>17 224</u></b>

Чистая прибыль по курсовым разницам в 2003 г. составила 15 140 млн. руб. по сравнению с чистым убытком в сумме 9 435 млн. руб. в 2002 г., что в основном отражает влияние на наши займы, выраженные в иностранной валюте, роста курса рубля по отношению к доллару США, составившего 7,3% в 2003 г., по сравнению со снижением курса рубля по отношению к доллару США, составившим 5,4% в 2002 г.

В 2003 г. величина процентов к уплате увеличилась на 3 036 млн. руб. по сравнению с 2002 г. Такое увеличение прежде всего является результатом начисления процентов по задолженности, реструктурированной ОАО «АК «Сибур» в сентябре 2002 г., и увеличения процентных выплат АБ «Газпромбанк» (ЗАО) в связи с ростом депозитов, что более чем компенсировало увеличение суммы капитализируемых процентов в связи с увеличением капитальных вложений.

В 2003 г. прибыль от реструктуризации и списания обязательств сократилась на 9 901 млн. руб. и составила 4 007 млн. руб. Прежде всего это было обусловлено отсутствием налоговых обязательств, которые могли быть реструктурированы в 2003 г., и единовременным отражением прибыли в 2002 г. в сумме 3 124 млн. руб. в результате реструктуризации задолженности ОАО «АК «Сибур» после заключения соглашения с кредиторами компании в 2002 г. Прибыль в сумме 4 007 млн. руб., признанная в 2003 г., является результатом списания налоговыми органами штрафных санкций, относящихся к реструктурированной задолженности по просроченным расчетам с бюджетом.

В 2003 г. прибыль от изменения покупательной способности рубля не отражалась, так как с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29 в связи с тем, что характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции. Соответственно, за периоды после 31 декабря 2002 г. пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился.

#### *Доля чистой прибыли ассоциированных компаний*

В 2003 г. доля чистой прибыли ассоциированных компаний уменьшилась по сравнению с 2002 г. на 807 млн. руб. и составила 3 478 млн. руб., что явилось результатом снижения чистой прибыли «ВИНГАЗ ГмбХ», обусловленного изменением налогового режима в Германии, увеличения резерва по непрофильным ассоциированным компаниям и продажи 37% акций ОАО АКБ «Национальный резервный банк» в июле 2002 г., в результате которой доля чистой прибыли ассоциированных компаний сократилась. Все это компенсировало увеличение чистой прибыли от АО «СТГ ЕвРоПол ГАЗ» и эффект консолидации в 2003 г. ОАО «Сибур-Тюмень» в качестве дочернего общества. В 2002 г. ОАО «Сибур-Тюмень» являлось ассоциированной компанией, в отношении которой мы признали убыток.

#### *Прибыль (убыток) от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи*

В 2003 г. прибыль от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, составила 5 017 млн. руб., по сравнению с убытком в сумме 3 729 млн. руб. в 2002 г. Прибыль за 2003 г. в основном является результатом уменьшения резерва по долгосрочным инвестициям в акции, имеющимся в наличии для продажи, а убыток за 2002 г. был вызван главным образом снижением оценочной справедливой стоимости векселей третьих сторон, находящихся у ОАО «АК «Сибур» и его дочерних обществ.

#### *Налог на прибыль*

	За год, закончившийся	
	2003 г.	2002 г.
	31 декабря	
	(в млн. руб.)	
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	236 974	165 754
Расчётный налог на прибыль по ставке, установленной российским законодательством	(56 874)	(39 781)
Налоговый эффект от статей, которые не вычитаются или не принимаются в расчёт налогооблагаемой базы:		
Инфляционные разницы	-	(63 278)
Не учитываемые при расчёте налога на прибыль расходы	(23 993)	(31 644)
Прочие прибыли и убытки, не являющиеся временной разницей	6 050	(1 429)
<b>Расход по налогу на прибыль</b>	<b>(74 817)</b>	<b>(136 132)</b>

В 2003 г. налог на прибыль сократился на 61 315 млн. руб., или 45%, и составил 74 817 млн. руб. по сравнению с 136 132 млн. руб. в 2002 г.

Наша общая эффективная ставка налога на прибыль снизилась с 82% в 2002 г. до 32% в 2003 г. Снижение является, прежде всего, следствием прекращения применения МСФО 29 с 1 января 2003 г., в результате чего не происходило увеличение стоимости основных средств в результате инфляции, что привело к сокращению расходов по отложенному налогу на прибыль, относящихся к основным средствам. Расход по отложенному налогу в результате учета влияния инфляции на наши основные средства в 2002 г. составил 59 160 млн. руб.

Текущий налог на прибыль сократился на 11 819 млн. руб. и составил 42 368 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 54 187 млн. руб. в 2002 г. Эффективная ставка текущего налога на прибыль снизилась с 33% в 2002 г. до 18% в 2003 г. в основном в результате влияния налога на прибыль переходного периода, отраженного в 2002 г., а также увеличения амортизационных отчислений для целей налогообложения и «использования» налоговых убытков ОАО «Газпром» в 2003 г. Налог на прибыль переходного периода являлся единовременным расходом по текущему налогу на прибыль на сумму 22 637 млн. руб. в связи с вступлением в силу с 1 января 2002 г. изменений в налоговом законодательстве, согласно которым налог на прибыль отражается по методу начисления, а не по кассовому методу. Задолженность по налогу на прибыль переходного периода подлежит погашению в течение периода до пяти лет.

#### *Доля меньшинства*

Доля меньшинства, вычитаемая из результатов деятельности, увеличилась на 2 395 млн. руб. и составила 3 062 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 667 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Такое увеличение в основном было связано с увеличением доходов консолидированных дочерних обществ ЗАО «Пургаз» и ОАО «АК «Сибур».

### *Чистая прибыль*

В результате вышеперечисленных факторов чистая прибыль увеличилась на 130 140 млн. руб., или 449%, и составила 159 095 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 28 955 млн. руб. в 2002 г.

### **Ликвидность и собственный капитал**

Мы осуществляем значительные капитальные вложения в связи с разведкой запасов газа, освоением газовых месторождений и добычей газа, газового конденсата и нефти и других углеводородов, а также в связи с эксплуатацией и расширением Единой системы газоснабжения и зарубежных сетей. Наши капитальные вложения (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе долгосрочной дебиторской задолженности и предоплаты, но без учета эффекта от приобретения дочерних обществ и переклассификаций) составили 241 437 млн. руб. в 2004 г., 204 235 млн. руб. в 2003 г., и 180 268 млн. руб. в 2002 г.

Значительная часть наших финансовых вложений осуществляется с использованием неденежных расчетов. См. раздел «— Капитальные вложения». В 2002 г. денежные средства, полученные от операционной деятельности, значительно превосходили наши капитальные вложения, осуществленные денежными средствами, но всё равно были недостаточны, чтобы покрыть общую сумму наших капитальных вложений, осуществляемых денежными средствами и с использованием неденежных расчетов. Однако в 2003 и 2004 гг. денежные средства от нашей операционной деятельности были недостаточны для покрытия наших капитальных затрат, осуществляемых денежными средствами.

Наш бизнес требует осуществления существенных капитальных вложений на постоянной основе для поддержания систем добычи и транспортировки. Продолжительный период низких цен на газ может ограничить наши возможности по поддержанию необходимого уровня капиталовложений, что в свою очередь может привести к ограничению наших возможностей по поддержанию текущих уровней добычи и поставок газа, что окажет отрицательное воздействие на результаты нашей деятельности.

Другими важными направлениями использования денежных средств были обслуживание долга и выплата дивидендов. Выплаченные проценты, отнесенные на расходы, составили 19 456 млн. руб., 19 204 млн. руб. и 22 379 млн. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Проценты уплаченные и капитализированные составили 16 373 млн. руб., 13 807 млн. руб. и 12 998 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Общая сумма выплаченных процентов, как отнесенных на расходы, так и капитализированных, составила 35 829 млн. руб., 33 011 млн. руб. и 35 377 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Мы выплатили дивиденды в размере 14 626 млн. руб., 8 479 млн. руб. и 10 328 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг., сумма привлеченных займов превышала сумму погашенных обязательств по займам. Суммы займов за вычетом сумм погашенных обязательств по займам (включая облигации и векселя) составили 124 839 млн. руб., 43 308 млн. руб. и 41 803 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Общая сумма наших займов увеличилась с 495 028 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 615 743 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. Сумма наших денежных средств и их эквивалентов, включая денежные средства с ограничением к использованию (т.е. остатки денежных средств с ограничением к использованию по условиям некоторых займов) увеличились с 90 979 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 117 717 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.

Наш план на 2005 г. предусматривает финансирование капитальных вложений, процентов и дивидендов главным образом за счёт денежных средств, полученных от операционной деятельности, которые мы намерены увеличить путём увеличения тарифов на газ на внутреннем рынке, увеличения цен и объёмов экспорта газа и в меньшей степени посредством привлечения займов. В то же время мы намерены оптимизировать соотношение различных видов займов в нашем портфеле. Для этого мы планируем продолжить замещение нашей краткосрочной задолженности долгосрочной задолженностью, путем сокращения задолженности с обеспечением и сокращения затрат, связанных с обслуживанием нашей задолженности.

## Движение денежных средств

Ниже в таблице представлено движение денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2003, и 2002 гг.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.
	(в млн. руб.)		
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	149 462	140 070	160 111
Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности	(229 749)	(143 387)	(160 688)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	116 434	17 555	3 017

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

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, в 2004 г. составили 149 462 млн. руб. по сравнению с 140 070 млн. руб. за 2003 г. Это обусловлено, главным образом, увеличением прибыли до налогообложения и доли меньшинства с 236 974 млн. руб. в 2003 г. до 287 865 млн. руб. в результате увеличения выручки от продаж и операционной прибыли. Корректировки чистой прибыли до налога на прибыль оказали отрицательное влияние на чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности в 2004 г. (в числе прочих факторов, в результате отражения дохода от восстановления резервов на снижение стоимости активов и других резервов, описанных выше), и положительное влияние в 2003 г., что в итоге более чем компенсировало увеличение прибыли в 2004 г. Однако, уменьшение негативные изменений в оборотном капитале в 2004 г. по сравнению с 2003 г. привело к увеличению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности в 2004 г., на 9 392 млн. руб. См. «– Оборотный капитал».

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились до 140 070 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 160 111 млн. руб. в 2002 г., несмотря на существенное увеличение выручки от продаж газа в 2003 г. Положительное влияние более высоких цен на газ на приток денежных средств было более чем компенсировано оттоком денежных средств в связи с изменениями в оборотном капитале и увеличением по сравнению с 2002 г. выплат по налогу на прибыль. См. «– Оборотный капитал».

### *Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности*

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, составили в 2004 г. 229 749 млн. руб. по сравнению с 143 387 млн. руб. в 2003 г. Это обусловлено в основном приобретением доли в РАО «ЕЭС России» в размере 5,2% в январе 2004 г., приобретением в течение 2004 г. дополнительной доли в ОАО «Мосэнерго» в размере 9,25%, приобретением в декабре 2004 г. дополнительных долей в ЗАО «Севморнефтегаз» и совместной деятельности по разработке Штокмановского и Приразломного месторождения, предоплатой за оставшийся 42% пакет акций ЗАО «Севморнефтегаз», осуществленной в декабре 2004 г., и увеличением капитальных вложений в ряд крупнейших проектов капитального строительства, осуществляемых денежными средствами.

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, сократились до 143 387 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 160 688 млн. руб. в 2002 г. Это снижение на 11% в основном было вызвано изменением остатков выданных долгосрочных займов и уменьшением чистого оттока денежных средств, связанного с приобретением и выбытием дочерних обществ.

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

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили в 2004 г. 116 434 млн. руб. по сравнению с 17 555 млн. руб. в 2003 г. Это объясняется прежде всего ростом поступлений по долгосрочным займам, чистым поступлением денежных средств от операций купли-продажи собственных акций, сокращением суммы денежных средств с ограничением к использованию по условиям некоторых займов в 2004 г., снижением чистого погашения краткосрочных займов и чистыми поступлениями от выпуска векселей в 2004 г. по сравнению с чистым погашением в 2003 г., что было частично компенсировано увеличением выплат по долгосрочным займам и дивидендам.

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, увеличились до 17 555 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 3 017 млн. руб. в 2002 г. Это объясняется прежде всего увеличением поступлений по



долгосрочным займам, которые превысили отток денежных средств в связи с погашением займов, и сокращением суммы денежных средств с ограничением к использованию, что более чем компенсировало чистый отток денежных средств в связи с погашением векселей и краткосрочных займов.

### **Оборотный капитал**

Положительное сальдо оборотного капитала (оборотные активы за вычетом краткосрочных обязательств) составило 290 253 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. и 174 335 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2003 г. Увеличение сальдо оборотного капитала на 115 918 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. было в основном связано с увеличением дебиторской задолженности и предоплаты, товарно-материальных запасов, НДС к возмещению и прочих оборотных активов, а также со снижением задолженности по расчетам с бюджетом, текущей части обязательств по долгосрочным займам, краткосрочным заемным средствам и краткосрочным векселям, что более чем компенсировало увеличение кредиторской задолженности и начисленных обязательств и снижение краткосрочных финансовых вложений и денежных средств с ограничением к использованию. Дебиторская задолженность и предоплата увеличились на 81 780 млн. руб., в основном в связи с предоплатой за оставшийся 42% пакет акций ЗАО «Севморнефтегаз» в сумме 31 335 млн. руб., осуществленной в декабре 2004 г., а также в связи с увеличением авансов по таможенным платежам в результате увеличения таможенных пошлин с 5% до 30% с января 2004 г. Прочая дебиторская задолженность увеличилась в основном в результате увеличения операций по размещению займов, предоставляемых АБ «Газпромбанк» (ЗАО) третьим лицам. Увеличение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков было в основном вызвано ростом цен и объемов продаж газа в страны Европы, а также пересмотром резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности НАК «Нафтогаз Украины», в результате которого был отражен доход от частичного восстановления резерва. См. «– Некоторые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности. – Снижение стоимости активов». Товарно-материальные запасы увеличились на 19 070 млн. руб. в основном из-за роста объемов и себестоимости газа в хранилище, роста стоимости сырья и материалов, необходимых для хозяйственной деятельности. Краткосрочные векселя к уплате сократились соответственно на 6 588 млн. руб. в соответствии с нашей стратегией по сокращению выпуска векселей. Краткосрочные финансовые вложения уменьшились на 16 641 млн. руб. в основном в результате переклассификации инвестиции в ОАО «Мосэнерго» в состав инвестиций в ассоциированные компании в связи с приобретением дополнительной доли участия в капитале ОАО «Мосэнерго» в размере 9,25% в 2004 г. Кредиторская задолженность и начисленные обязательства увеличились на 50 160 млн. руб. в основном в результате увеличения операций по привлечению и размещению займов, предоставляемых АБ «Газпромбанк» (ЗАО) третьим лицам, увеличения объемов торговой деятельности группы «ЗГГ мбХ», а также увеличения кредиторской задолженности по закупкам оборудования, в основном относящейся к проекту Ямал-Европа. Мы считаем, что величина оборотного капитала является достаточной для удовлетворения наших потребностей в оборотном капитале в течение последующих двенадцати месяцев, тем не менее мы зависим от рынка краткосрочных займов для финансирования нашего оборотного капитала. Нам необходим постоянный доступ на внутренние рублёвые рынки ссудного капитала и банковских кредитов для того, чтобы удовлетворить значительную часть наших финансовых потребностей.

Положительное сальдо оборотного капитала (оборотные активы за вычетом краткосрочных обязательств) составило 174 335 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2003 г. и 56 221 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. Увеличение оборотного капитала на 118 114 млн. руб. за 2003 г. обусловлено главным образом увеличением краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и авансов, товарно-материальных запасов, а также сокращением краткосрочных векселей к уплате, что более чем компенсировало увеличение кредиторской задолженности и начисленных обязательств. Краткосрочные финансовые вложения увеличились на 28 174 млн. руб. главным образом в результате роста приобретения инвестиций, предназначенных для торговли, нашим дочерним обществом АБ «Газпромбанк» (ЗАО) и увеличения приобретения векселей третьих лиц. Дебиторская задолженность и авансы увеличились на 42 887 млн. руб. (в основном в результате увеличения авансов по приобретению оборудования) и увеличения займов, предоставленных АБ «Газпромбанк» (ЗАО). Товарно-материальные запасы увеличились на 22 769 млн. руб. в основном из-за роста объемов и себестоимости газа в хранилище, роста стоимости сырья и материалов, необходимых для хозяйственной деятельности, частично в результате восстановления резерва по товарно-материальным запасам, и в результате роста товаров для перепродажи в соответствии с программой, предусматривающей продажу избытка наших неиспользованных товарно-материальных запасов. Краткосрочные займы и краткосрочные векселя к уплате сократились соответственно на 14 201 млн. руб. и 13 951 млн. руб. в соответствии с нашей стратегией по рефинансированию краткосрочной задолженности долгосрочной и прекращению выпуска векселей.

## Капитальные вложения

Общая сумма капитальных вложений (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе прочих долгосрочных активов, и не включая результат приобретения дочерних обществ и переклассификаций) в разбивке по сегментам за 2004, 2003 и 2002 гг., выраженная в номинальных рублях, за исключением данных на 31 декабря 2002 г., выраженных в постоянных рублях, представлена в следующей таблице:

	За годы, закончившиеся 31 декабря					
	2004 г.		2003 г.		2002 г.	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Транспортировка	110 699	46%	81 819	40%	86 176	48%
Добыча	95 519	40%	100 541	49%	76 985	43%
Переработка	12 158	5%	4 899	2%	7 125	4%
Поставка	9 890	4%	9 762	5%	1 663	0%
Прочее <sup>(1)</sup>	<u>13 171</u>	<u>5%</u>	<u>7 214</u>	<u>4%</u>	<u>8 319</u>	<u>5%</u>
<b>Итого</b>	<b>241 437</b>	<b>100%</b>	<b>204 235</b>	<b>100%</b>	<b>180 268</b>	<b>100%</b>

Примечания:

<sup>(1)</sup> В основном включает расходы на услуги по бурению, услуги автомобильного транспорта и ремонт.

Общая сумма капитальных вложений (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе прочих долгосрочных активов, и исключая эффект от приобретения дочерних обществ и проведения переклассификаций) увеличилась на 37 202 млн. руб. или на 18%, с 204 235 млн. руб. в 2003 г. до 241 437 млн. руб. в 2004 г. Данное увеличение главным образом обусловлено увеличением объемов капитальных вложений в развитие транспортной инфраструктуры, включая строительство трубопровода с месторождения Песцовое к Ямбургскому магистральному трубопроводу. Общая сумма капитальных вложений (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, отраженные в составе долгосрочной дебиторской задолженности и авансов, и исключая результат приобретения дочерних обществ и переклассификаций) увеличилась с 180 268 млн. руб. за 2002 г. до 204 235 млн. руб. за 2003 г. Увеличение обусловлено главным образом увеличением финансирования таких крупных проектов как освоение месторождений Ямбургское, Песцовое, Вынгайхинское и Ен-Яхинское, а также Анерьяхинской зоны Ямбургского месторождения.

В следующей таблице представлены наши капитальные вложения в денежной и неденежной формах (включая авансы подрядчикам и поставщикам в денежной форме, которые отражаются в составе долгосрочной дебиторской задолженности и авансов, и исключая результат приобретения дочерних обществ и переклассификаций):

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.
	(в млн. руб.)		
Капитальные вложения, осуществленные денежными средствами	164 981	144 370	141 124
Проценты уплаченные и капитализированные	16 373	13 807	12 998
Взаимозачёт и бартер	46 862	42 469	42 639
Прочее <sup>(1)</sup>	<u>13 221</u>	<u>3 589</u>	<u>(16 493)</u>
<b>Итого по капитальным вложениям <sup>(2)</sup></b>	<b>241 437</b>	<b>204 235</b>	<b>180 268</b>

Примечания:

<sup>(1)</sup> Включает изменения в кредиторской задолженности, относящейся к капитальному строительству, и изменения в векселях, относящихся к капитальному строительству

<sup>(2)</sup> Данные, представленные в этой таблице, включают данные всех консолидируемых дочерних обществ. Бюджет капитальных вложений на 2005 г., представленный ниже, не включает капитальные вложения некоторых дочерних обществ, включая ЗАО «Пургаз», ОАО «АК «Сибур», ЗАО «Стимул», ОАО «Востокгазпром» и ОАО «Запсибгазпром».

Капитальные вложения, предусмотренные бюджетом 2005 года, составляют 187,9 млрд. руб., данный

показатель, а также распределение средств по статьям подлежат утверждению Советом директоров. Фактические суммы капитальных вложений и их распределение по срокам могут меняться. Наш первоначальный план капитальных вложений на 2005 г. (не включая капитальные вложения некоторых дочерних обществ, в частности, ЗАО «Пургаз», ОАО «АК «Сибур», ЗАО «Стимул», ОАО «Востокгазпром» и ОАО «Запсибгазпром») в разбивке по сегментам представлен в следующей таблице:

	За год, заканчивающийся	
	31 декабря	
	2005	
	млн. руб.	%
Транспортировка	119 519	64%
Добыча	53 735	28%
Переработка	5 915	3%
Поставка	3 032	2%
Прочее	5 739	3%
<b>Итого</b>	<b>187 940</b>	<b>100%</b>

### *Долговые обязательства*

Сумма наших займов, за вычетом погашений (включая облигации и векселя), составила 124 839 млн. руб., 43 308 млн. руб. и 41 803 млн. руб. за 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно. Общая сумма наших займов увеличилась с 495 028 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 615 743 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г.

В течение последнего времени наша стратегия заключалась в рефинансировании краткосрочных займов и их замещении долгосрочными. Наши долгосрочные займы (за вычетом текущей части обязательств по долгосрочным займам и включая долгосрочные векселя к уплате), которые, как правило, являются обязательствами, выраженными в конвертируемой валюте (в основном в долларах США или евро), увеличились с 268 821 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 438 726 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. Наши краткосрочные займы (включая текущую часть долгосрочных займов и краткосрочных векселей к уплате) сократились с 226 207 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 177 017 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. В таблице представлены наши займы по состоянию на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг.:

	31 декабря		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.
	(в млн. руб.)		
<b><u>Долгосрочные займы</u></b>			
Займы с фиксированной % ставкой	323 544	247 763	138 612
Средневзвешенная фиксированная % ставка	8,6%	8,8%	9,2%
Займы с переменной % ставкой	190 475	150 759	207 754
Средняя переменная % ставка	4,4%	4,2%	4,7%
<b>Итого по долгосрочным займам</b>	<b>514 019</b>	<b>398 522</b>	<b>346 366</b>
Рублевые займы	31 996	34 285	33 191
Займы в иностранной валюте	482 023	364 237	313 175
<b>Итого по долгосрочным займам</b>	<b>514 019</b>	<b>398 522</b>	<b>346 366</b>
За вычетом текущей части обязательств по долгосрочным займам	(86 933)	(94 767)	(97 763)
Плюс: долгосрочные векселя, за вычетом дисконта	11 640	13 715	20 218
Средняя ставка дисконта по векселям	10,2%	12,8%	18,7%
<b>Итого по долгосрочным обязательствам</b>	<b>438 726</b>	<b>317 470</b>	<b>268 821</b>

	31 декабря		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.
<b>Краткосрочные займы</b>			
Займы с фиксированной % ставкой	48 582	61 982	85 421
Средняя фиксированная % ставка	7,1%	8,2%	10,1%
Займы с переменной % ставкой	20 657	13 873	1 639
Средняя переменная % ставка	<u>3,8%</u>	<u>5,3%</u>	<u>6,8%</u>
<b>Итого по краткосрочным займам</b>	<b>69 239</b>	<b>75 855</b>	<b>87 060</b>
Рублевые займы	33 395	25 905	41 370
Займы в иностранной валюте	<u>35 844</u>	<u>49 950</u>	<u>45 690</u>
<b>Итого по краткосрочным займам</b>	<b>69 239</b>	<b>75 855</b>	<b>87 060</b>
Плюс: текущая часть обязательств по долгосрочным займам	86 933	94 767	97 763
Краткосрочные векселя, за вычетом дисконта	20 845	27 433	41 384
Средняя ставка дисконта по векселям	<u>9,6%</u>	<u>8,9%</u>	<u>16,3%</u>
<b>Итого по краткосрочным обязательствам</b>	<b><u>177 017</u></b>	<b><u>198 055</u></b>	<b><u>226 207</u></b>
<b>Итого по займам</b>	<b>615 743</b>	<b>515 525</b>	<b>495 028</b>

В таблице ниже представлены наши долгосрочные займы в долл. США и евро (выраженные в долларах США) по состоянию на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. и те же показатели, выраженные в рублях.

	31 декабря		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.
	(в млн. руб.)		
в долл. США (выражены в долл. США)	14 609	9 690	8 280
в евро <sup>(1)</sup> (выражены в долл. США)	<u>2 762</u>	<u>2 676</u>	<u>1 625</u>
<b>Итого по долгосрочным займам в конвертируемой валюте, в долл. США</b>	<b><u>17 371</u></b>	<b><u>12 366</u></b>	<b><u>9 905</u></b>
<b>Итого по долгосрочным займам в конвертируемой валюте, выраженные в рублях</b>	<b>482 023</b>	<b>364 237</b>	<b>313 175</b>

<sup>(1)</sup>Пересчитаны по курсу обмена евро к долл. США, составившему 1,36, 1,25 и 1,04 на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. соответственно.

За период с 31 декабря 2002 г. по 31 декабря 2004 г. наши долгосрочные займы, выраженные в конвертируемой валюте, росли по мере того, как мы обеспечивали наши потребности в финансировании наших капитальных затрат за счёт долгосрочных займов на международных рынках капитала и начали рефинансировать наши краткосрочные обязательства.

Обеспечением по значительной части наших долгосрочных займов, выраженных в конвертируемой валюте, является выручка по некоторым нашим экспортным контрактам, однако доля таких займов сокращается. По состоянию на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг. обеспечением по займам в сумме 147 634 млн. руб., 154 858 млн. руб. и 219 700 млн. руб., соответственно, включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам, являлась выручка от экспортных поставок газа в Европу. За период с 31 декабря 2004 г. мы не увеличивали объем наших обязательств, обеспеченных выручкой от экспортных поставок газа в Европу, и в дальнейшем планируем сокращать объем обязательств с обеспечением посредством рефинансирования.

В таблице ниже представлен график погашения наших долгосрочных займов (за исключением долгосрочных векселей) по состоянию на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 гг.:

	2004 г.	31 декабря 2003 г. (в млн. руб.)	2002 г.
От 1 до 2 лет	54 487	68 253	92 378
От 2 до 5 лет	182 623	109 521	132 010
Через 5 лет	189 976	125 981	24 215
<b>Итого</b>	<b>427 086</b>	<b>303 755</b>	<b>248 603</b>

#### **Договорные и прочие обязательства**

По сравнению с 2003 г. величина финансовых поручительств, выданных третьим сторонам, уменьшилась на 14 753 млн. руб. и составила 75 011 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2004 г. главным образом в результате погашения поручительств, выданных компаниям «Юрал Транс Газ» на сумму 6 274 млн. руб., «Альбустан Инвестментс Лтд.» на сумму 2 396 млн. руб., компаниям группы «Итера» на сумму 1 731 млн. руб. и НАК «Нафтогаз Украины» на сумму 2 201 млн. руб.

По сравнению с 2002 г. величина финансовых поручительств, выданных третьим сторонам, увеличилась на 2 057 млн. руб. и составила 89 764 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2003 г. главным образом в результате выдачи поручительств компаниям «Юрал Транс Газ» на сумму 6 274 млн. руб. и НАК «Нафтогаз Украины» на сумму 2 945 млн. руб., что более чем компенсировало снижение обязательств по финансовым поручительствам, выданным ранее.

У нас есть значительные обязательства по поставкам газа европейским потребителям по долгосрочным договорам.

#### **Раскрытие количественных и качественных показателей, относящихся к рыночным рискам**

Мы подвержены рыночным рискам, связанным с влиянием колебаний цен на товары, валютных курсов, процентных ставок и цен на рыночные ценные бумаги. Мы подвержены товарному риску, так как наша деятельность связана с товарами и наша выручка от продаж природного газа на экспорт привязана к ценам на нефтепродукты. Мы подвержены влиянию колебаний валютных курсов в той части нашей выручки от продаж, расходов, дебиторской задолженности по поставкам газа и займов, которые выражены в иностранной валюте. Мы подвержены риску, связанному с изменением процентных ставок, так как оно может оказывать влияние на величину наших затрат на финансирование. Кроме наших банковских дочерних обществ, никакие другие наши общества не используют для управления рыночными рисками такие финансовые инструменты, как форвардные контракты на операции с иностранной валютой, опционы на операции с иностранной валютой, своп процентных ставок, соглашения с форвардными процентными ставками, и мы также не имеем и не выпускаем производные финансовые инструменты или какие-либо другие финансовые инструменты для целей торговли.

#### **Валютный риск**

Основной валютный риск для нас связан с колебаниями обменных курсов рубля к доллару США и к евро. По состоянию на 31 декабря 2004 г. примерно 438 782 млн. руб. и 79 085 млн. руб. нашей задолженности по займам было выражено соответственно в долларах США и евро (общая сумма задолженности по займам, исключая векселя, на эту дату составляла примерно 583 258 млн. руб.). Снижение стоимости рубля по отношению к доллару США или евро приведёт к увеличению рублёвой стоимости наших затрат и расходов, выраженных в иностранной валюте, а также к увеличению рублевой стоимости наших расходов по обслуживанию долга, выраженных в иностранной валюте. Снижение стоимости рубля по отношению к доллару США или евро также приведёт к снижению рублёвой стоимости нашей задолженности по займам, выраженной в иностранной валюте. Мы считаем, что наши риски, связанные с колебаниями валютных курсов, ограничены благодаря тому, что значительная часть наших доходов, примерно 57% за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., также выражена в долларах США или евро. По состоянию на 31 декабря 2004 г. стоимость рубля по отношению к доллару США выросла примерно на 6%, а по отношению к евро снизилась примерно на 3% за период с 1 января 2004 г.

Если теоретически 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г. произошло бы одновременное неблагоприятное изменение валютных курсов на 10% (влияние роста курса иностранной валюты на чистое превышение обязательств в иностранной валюте), для нас результатом стали бы дополнительные расходы по процентам, включая проценты по просроченным платежам, на сумму примерно 3 377 млн. руб. и 3 183 млн. руб. (в номинальном выражении) за 2004 и 2003 гг. соответственно, что отражало бы увеличение наших рублёвых

расходов по обязательствам в отношении погашения выраженных в иностранной валюте займов, которые мы привлекли по состоянию на 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г. Если теоретически 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г. произошло бы единовременное неблагоприятное изменение валютных курсов на 10% (влияние роста курса иностранной валюты на чистое превышение обязательств в иностранной валюте), для нас результатом стал бы убыток по курсовым разницам на сумму примерно 51 787 млн. руб. и 41 419 млн. руб. (в номинальном выражении) по выраженным в иностранной валюте займам, привлеченным нами по состоянию на 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г. соответственно. Данный эффект был частично компенсирован увеличением выручки от экспортных контрактов, выраженных в долл. США или евро.

### ***Процентный риск***

Процентный риск распространяется на наши займы с варьiruемой процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 гг. общая сумма нашей задолженности по займам (не включая векселя) составляла соответственно 583 258 млн. руб. и 474 377 млн. руб., из которых приблизительно 372 126 млн. руб. и 309 745 млн. руб. относятся к займам с фиксированной процентной ставкой, а 211 132 млн. руб. и 164 632 млн. руб., соответственно, к займам с варьiruемой процентной ставкой, базирующейся на ставке ЛИБОР для вкладов в долларах США и евро.

Теоретическое, единовременное и неблагоприятное изменение (рост) процентной ставки на 100 базисных пунктов в отношении обязательств по займам с переменной процентной ставкой, привлечённым по состоянию на 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г., привело бы к дополнительной сумме чистых расходов по процентам к уплате в размере приблизительно 1 879 млн. руб. и 1 860 млн. руб. (в номинальном выражении) за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г. и за 2003 г. соответственно. Данный анализ чувствительности к колебаниям процентной ставки базируется на допущении, что неблагоприятное изменение процентной ставки на 100 базисных пунктов относится к каждой однородной категории финансовых обязательств. Однородная категория определяется в соответствии с валютой, в которой выражены финансовые обязательства, и предполагает одно и то же изменение процентной ставки в каждой однородной категории (например, долл. США и евро).

Теоретическое, единовременное и неблагоприятное изменение (снижение) процентной ставки на 100 базисных пунктов приведет к увеличению справедливой стоимости финансовых обязательств с фиксированной ставкой по состоянию на 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2003 г. до 15 278 млн. руб. и 10 773 млн. руб. соответственно.

### ***Производные финансовые инструменты***

Для снижения валютного риска наши дочерние банки используют ряд производных финансовых инструментов. В число таких инструментов входят форвардные контракты на операции с иностранной валютой, опционы на операции с иностранной валютой. Целью использования производных финансовых инструментов является оптимизация соотношения рисков и доходности, характерных для той или иной операции. Обычная практика заключается в оценке таких финансовых инструментов по их справедливой стоимости, используя текущую стоимость на конец года в качестве основы для оценки справедливой стоимости, с отражением возникающей чистой прибыли или убытка по операциям в иностранной валюте в отчёте о прибылях и убытках. Такие производные инструменты не являются существенными для Группы.

### ***Товарный риск***

Практически все экспортные поставки природного газа, газового конденсата и прочих углеводородов в Европу осуществляются на основе долгосрочных договоров. Наши цены на экспортные поставки газа в Европу рассчитываются по формуле, привязанной к мировым ценам на нефтепродукты, которые, в свою очередь, связаны с мировыми ценами на сырую нефть. Глобальные политические изменения и действия Организации стран-экспортёров нефти оказывают влияние на мировые нефтяные цены, а, следовательно, и на наши экспортные цены на газ. Мы не используем производные инструменты для хеджирования нашей продукции с целью снижения риска, связанного со снижением цен, которые могли бы оказать существенное влияние на наше финансовое положение и финансовые результаты деятельности.

***Риск, связанный с ценами на ценные бумаги***

Мы подвержены влиянию изменений цен на ценные бумаги, находящиеся в нашем инвестиционном портфеле. В частности, по состоянию на 31 декабря 2004 г. в нашей собственности находилось корпоративных акций и облигаций на сумму 12 577 млн. руб. и государственных и муниципальных ценных бумаг на сумму 8 215 млн. руб. Изменение государственного кредитного рейтинга России или какое-либо внешнее событие, влияющее на котировки российских долговых и долевого ценных бумаг, могут повлиять и на стоимость наших рыночных ценных бумаг.