

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 2003, 2002 и 2001 гг., должен рассматриваться в контексте прошедшей аудит консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 гг. Все выраженные в рублях суммы, относящиеся к финансовой информации за периоды до 2003 г., указаны в постоянных рублях с учетом покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., если не указано иначе. Поскольку характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции». Соответственно, за периоды начиная с 1 января 2003 г., пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился. Суммы, представленные в долларах США, получены из рублевых сумм путём пересчёта по официальному курсу обмена Центрального банка России на 31 декабря 2003 г., составившему 29,45 руб. за 1 долл. США, если не указано иначе.

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. Эти виды деятельности осуществляются главным образом на территории России.
- Переработка – подготовка и переработка природного газа, газового конденсата и других углеводородов (включая нефть), продажа продуктов переработки. Объем операций по переработке газа, газового конденсата и нефти возрос в 2001 г. в связи с приобретением нами ОАО «АК «Сибур» («Сибур») (см. «Некоторые приобретения и выбытия»). Объемы деятельности ОАО «АК «Сибур» значительно увеличились в 2003 г. после прекращения процедур банкротства в сентябре 2002 г.
- Транспортировка – транспортировка газа по крупнейшей в мире системе магистральных трубопроводов высокого давления (151 600 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 отчетности 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 отчетность 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 для нефте- и газодобывающих компаний 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.

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 амортизируются 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.

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 фактические 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: чистой продажной цены 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 финансовым поручительствам, 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 вероятность возникновения обязательства или 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 2003 г. мы отразили доход от восстановления резерва на снижение стоимости, относящегося к объектам незавершенного строительства, в сумме 5 701 млн. руб., по сравнению с расходами по начислению этого резерва в сумме 3 923 млн. руб. за девять месяцев 2003 г. 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., а за девять месяцев 2002 г. сумма этого резерва не изменилась.

Проценты по займам

Мы капитализируем затраты на выплату процентов по займам 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.

Налог на прибыль и прочие налоги

Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль рассчитываются по временным разницам с использованием балансового метода учета обязательств. Отложенный налог на прибыль включается в отчетность по всем временным разницам между налогооблагаемой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью, отраженной в финансовой отчетности. Отложенные налоговые активы отражаются только в том случае, если существует вероятность, что наличие будущей налогооблагаемой прибыли позволит их использовать. Отложенные налоговые активы и обязательства отражаются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, будут применимы в периоде, когда будут реализованы активы или погашены обязательства, на основе ставок налога, действовавших на отчетную дату, или о введении которых в действие в ближайшем будущем было достоверно известно на отчетную дату.

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 и ставки дисконта по векселям;
- 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. Цены на экспортируемый нами газ существенно повысились в 2001 г. в долларовом выражении (хотя в постоянных рублях за этот же период они снизились). В первом полугодии 2002 г. произошло снижение цен, а во втором полугодии 2002 г. и в течение 2003 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 нефть 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 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, были 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, за вычетом НДС) за 2003, 2002 и 2001 гг.:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
	(включая акциз, за вычетом НДС и таможенных пошлин)		
Газ, экспортируемый в Европу (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. м) ⁽¹⁾	123,9	102,5	122,6
Газ, экспортируемый в Европу (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. футов) ⁽¹⁾	3,5	2,9	3,5
Газ, экспортируемый в Европу (средняя цена в постоянных руб. / тыс. куб. м, за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб.)	3 782,3	3 369,0	4 100,0
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. м) ⁽²⁾	40,9	45,4	41,5
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя фактическая цена в долл. США / тыс. куб. футов) ⁽²⁾	1,2	1,5	1,2
Газ, экспортируемый в страны бывшего Советского Союза (средняя цена в постоянных руб. / тыс. куб. м, за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб.)	1 256,6	1 444,2	1 417,5

Примечания:

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

⁽²⁾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 экспортируемого газа), что обусловлено главным образом контролем со стороны Правительства, осуществляемым через ФЭК (а теперь ФСТ). В течение последних пяти лет ФЭК устанавливала внутренние тарифы на газ, которые в целом не могли полностью компенсировать влияние инфляции. По состоянию на 31 декабря 2003 г. внутренняя цена на газ в номинальном рублёвом выражении была на 198% выше, чем в 1997 г., при этом совокупная инфляция составила 314% за период с 31 декабря 1997 г. до 31 декабря 2002 г. и 363% – за период с 31 декабря 1997 г. до 31 декабря 2003 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 постоянных рублях, за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных рублях, составила: 668,7 руб. за тыс. куб. м в 2003 г., 535,7 руб. за тыс. куб. м в 2002 г. и 442,8 руб. за тыс. куб. м в 2001 г.

В приведенной ниже таблице представлены средние цены на природный газ на внутреннем рынке (включая акциз и за вычетом НДС) за 2003, 2002 и 2001 гг.:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
	(включая акциз, за вычетом НДС)		
Внутренняя цена на газ (средняя фактическая цена в руб./ тыс. куб. м)	668,7	505,0	357,9
Внутренняя цена на газ (средняя фактическая цена в руб. / тыс. куб. футов)	18,9	14,3	10,1
Внутренняя цена на газ (средняя цена в постоянных руб./ тыс. куб. м, за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб.) ⁽¹⁾	668,7	535,7	442,8
Внутренняя цена на газ (средняя цена в постоянных руб. / тыс. куб. футов, за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб.) ⁽¹⁾	18,9	15,2	12,5
Внутренняя цена на газ (средняя цена долл. США / тыс. куб. м) ⁽²⁾	21,8	16,0	11,9
Внутренняя цена на газ (средняя цена долл.США/ тыс. куб. футов) ⁽²⁾	0,6	0,5	0,3

Примечания:

⁽¹⁾Цена в постоянных рублях с учётом покупательной способности на 31 декабря 2002 г.

⁽²⁾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.

За 2003, 2002 и 2001 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. 63%, 64% и 67% нашей валовой выручки (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных пошлин) за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно были деноминированы в долларах США или евро, при том что большая часть наших затрат деноминирована в рублях. В связи с этим значительное влияние на результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности оказывает изменение темпов инфляции и обменных курсов. В частности, на нашу норму прибыли негативное влияние оказывает повышение реального курса рубля относительно доллара США или евро, поскольку это приводит к росту затрат в реальном выражении относительно нашей выручки. И наоборот, положительное влияние на нашу норму прибыли оказывает снижение реального курса рубля относительно доллара США или евро, поскольку это приводит к снижению затрат в реальном выражении относительно нашей выручки.

Ниже представлены темпы инфляции в России, темпы номинального повышения или понижения курса рубля относительно доллара США или евро, а также темпы реального изменения стоимости рубля относительно доллара США или евро за указанные периоды.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
Инфляция (ИПЦ)	12,0%	15,1%	18,8%
Номинальное (повышение) понижение курса рубля относительно долл. США	(7,3%)	5,4%	7,0%
Реальное повышение курса рубля относительно долл. США	20,9%	9,2%	11,0%
Номинальное понижение курса рубля относительно евро	11,2%	25,0%	1,3%
Реальное повышение (понижение) курса рубля относительно евро	0,7%	(7,9)%	17,2%

Реальное изменение стоимости рубля относительно доллара США и евро оказывало значительное влияние на сопоставление экспортной выручки различных периодов, выраженной в постоянных рублях за периоды до 2003 г. Если бы в каких-либо сопоставимых периодах до 2003 г. фактические цены и соответствующая выручка от продаж, выраженные в долларах США или евро, оставались неизменными, а стоимость рубля по сравнению с долларом США или евро в реальном выражении в течение этих периодов росла, то соответствующая выручка от продаж, выраженная в постоянных рублях, снижалась бы от периода к периоду. Если бы рост стоимости рубля в реальном выражении был достаточно значителен, наши экспортные цены и соответствующая выручка от продаж, выраженные в постоянных рублях, снижались бы от периода к периоду даже при увеличении фактических цен в долларах США и соответствующей выручки от продаж. И наоборот, если бы стоимость рубля по сравнению с долларом США или евро в реальном выражении снижалась, наши цены и соответствующая выручка от продаж в постоянных рублях росли бы от периода к периоду, даже если бы наши фактические цены и соответствующая выручка от продаж, выраженные в долларах США или евро, оставались неизменными, и они могли бы увеличиваться, даже если бы наши цены и соответствующая выручка от продаж, выраженные в долларах США или евро, снижались.

Влияние инфляции и представление нашей финансовой отчётности 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 отчётного периода в единицах измерения, действующих на конец этого отчётного периода;
- в пересчёте всех сопоставимых показателей, денежных и неденежных, с учётом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г. (т.е. для информации, включённой в настоящий документ, это заключается в пересчете сопоставимых показателей с учётом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г.).

Пересчёт всех сопоставимых показателей, в частности, оказывал значительное влияние на наши показатели выручки от продаж и операционной прибыли. Например, выручка от продаж на внутреннем рынке, выраженная в постоянных рублях, снижалась, когда повышение номинальных цен было ниже инфляции, и увеличивалась не столь значительно, как можно было бы ожидать, если увеличение номинальных цен было

выше темпов инфляции. Наши возможности по повышению цен на природный газ, реализуемый нами на внутреннем рынке, ограничены правительственным регулированием. При этом, как будет более подробно рассмотрено ниже, фактический рост курса рубля (т.е. превышение темпов инфляции над темпами снижения курса рубля по отношению к доллару США и евро) в последнее время практически сводил на нет результат влияния повышения цен в долларах США и евро на выручку от экспортных продаж газа и увеличивал влияние снижения цен в долларах США и евро. В результате отражаемая нами выручка от продаж отставала от изменений средних фактических цен в номинальном выражении. С другой стороны, наши затраты, которые в основном выражены в рублях и в целом не регулируются, в последние годы имели тенденцию расти в соответствии с темпами инфляции, или превышая их.

Кроме того, пересчёт всех сопоставимых показателей оказывал значительное влияние на сумму нашего долга. Например, несмотря на то, что мы привлекали займов больше, чем погашали в 2003, 2002 и 2001 гг., в результате пересчёта сопоставимых показателей с учётом текущей покупательной способности рубля сумма нашего долга снижалась от периода к периоду до 31 декабря 2002 г. Более подробную информацию о наших долговых обязательствах можно найти в разделе «– Ликвидность и собственный капитал – Долговые обязательства».

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 отчете 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 год, закончившийся 31 декабря 2003 г., 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. Плата за пользование недрами, налоги на добычу полезных ископаемых и налог на пользователей автодорог начисляются на доходы, которые формируются в основном от деятельности по разведке и добыче. Социальные налоги и отчисления определяются размерами фонда заработной платы. Прочие значительные налоги, уплачиваемые нами, включают в себя:

- акциз (отменен с 1 января 2004 г. для газа, добытого после 1 января 2004 г.);

- НДС (ставка снижена с 20% до 18% с 1 января 2004 г.) 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);
- экспортные пошлины на газ (ставка увеличилась с 5% до 30% с 1 января 2004 г.);
- налог на имущество (увеличился с 2% до 2,2% с 1 января 2004 г.);
- налог на пользователей автодорог (отменен с 1 января 2003 г.);
- социальные налоги и отчисления.

Эффективная ставка налога на прибыль (процентное соотношение текущего и отложенного налога к прибыли по МСФО до налогообложения и учёта доли меньшинства) за 2003, 2002 и 2001 гг. составляла 31,6%, 82,1% и 92,0% соответственно, тогда как законодательно установленная ставка налога на прибыль составляла в России 24%, 24% и 35% в 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Значительная разница между эффективной и законодательно установленной ставкой налога на прибыль и значительные изменения этих ставок в течение периода с 2000 г. была обусловлена:

- значительными суммами не вычитаемых из налогооблагаемой базы расходов, относящихся в основном к социальным расходам;
- значительными суммами доходов и расходов по отложенному налогу. В каждом периоде временные разницы, относящиеся к основным средствам, оказывали влияние на отложенные налоги в связи с тем, что значительная часть стоимости основных средств для целей налогообложения рассчитывается на основе независимой оценки, тогда как для целей финансовой отчётности основные средства отражаются по первоначальной стоимости с учётом изменений покупательной способности рубля;
- 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 2003, 2002 и 2001 гг. составили соответственно 42 368 млн. руб., 54 187 млн. руб. и 94 957 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) за 2003, 2002 и 2001 гг. составила соответственно 17,9%, 32,7% и 41,0%. Снижение ставки текущего налога на прибыль за 2003 и 2002 гг. 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 за период с 2002 г. до конца 2003 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».

С 1 января 2002 г. Правительством России было принято новое налоговое законодательство, которое включает ряд изменений, из которых наиболее значительно влияют на налог на прибыль следующие:

- снижение ставки налога на прибыль с 35% до 24%;
- отмена верхнего предела для расходов, понесенных в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности организации, которые могут быть вычтены из налогооблагаемой базы;

- общее снижение срока полезного использования объектов основных средств для целей налогового учёта;
- отмена независимой оценки или использования индексов для увеличения стоимости основных средств для целей налогообложения (ограничение до 30% от любого увеличения в результате переоценки на 1 января 2002 г. и полная отмена в последующие периоды). По состоянию на 1 января 2002 г. независимой оценки или переоценки для налоговых целей не проводилось в связи с тем, что мы прогнозировали налоговые убытки у ОАО «Газпром», головной компании, на балансе которой находится большая часть основных средств, в связи с сокращением срока полезного использования основных средств, и не хотели увеличивать налогооблагаемую базу по налогу на имущество;
- отмена льгот по налогу на прибыль в части средств, направленных на осуществление капитальных вложений, которые не оказывали и в будущем не могли бы оказать какого-либо существенного влияния на показатели отчётности, так как с июня 1999 г. мы не могли использовать данные льготы в силу структуры программ по финансированию капитальных вложений наших дочерних обществ. Наша программа по финансированию капитальных вложений структурирована с целью усиления управленческого контроля над капитальными вложениями всех наших предприятий на уровне руководства Группы. Мы считаем, что результаты от более жесткого контроля превосходят те дополнительные затраты по налогам, которые возникли в связи с невозможностью использовать льготы по налогу на прибыль в части средств, направленных на осуществление капитальных вложений;
- возможность вычета из налогооблагаемой базы процентов по кредитам и займам независимо от их источника и направления использования;
- возможность производить вычет расходов на разведку из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, а не из базы по налогу на воспроизводство минерально-сырьевой базы.

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 2000, 2001 и 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 расчетам 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. В 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

Наша компания имеет значительный объем краткосрочных и долгосрочных долговых обязательств с фиксированными и варьируемыми процентными ставками. Колебания процентных ставок могут оказывать влияние на результаты нашей финансово-хозяйственной деятельности. 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.

Хотя неденежные расчеты и использование низколиквидных векселей как средства расчёта по-прежнему широко используются в России, мы стараемся избегать операций с неденежными расчётами, и их доля в общем объёме наших операций сократилась. Как видно из представленной ниже таблицы, доля неденежных расчётов, а) относящихся к общей реализации, сократилась с примерно 18% в 2001 г. до примерно 17% в 2003 г.; б) относящихся к выручке на внутреннем рынке, снизилась с примерно 23% в 2001 г. до примерно 21% в 2003 г.; в) относящихся к капитальным вложениям, сократилась с примерно 31% в 2001г. до примерно 23% в 2003 г.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
% неденежных расчетов от общей суммы валовой выручки	17%	18%	18%
% неденежных расчетов от валовой суммы выручки на внутреннем рынке	21%	21%	23%
% неденежных расчетов от общей суммы капитальных вложений	23%	15%	31%

В настоящее время бартерные расчёты существенно сократились, а 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 чистого монетарного эффекта и финансовых статей. 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. Величина расходов на создание указанных резервов составила 15 298 млн. руб., 7 104 млн. руб. и 42 863 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно.

Мы создали значительные резервы на снижение стоимости дебиторской задолженности. По состоянию на 31 декабря 2003 г. общая сумма резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности, отраженная в бухгалтерском балансе, составила 140 837 млн. руб., или 32% от валовой суммы дебиторской задолженности. Резервы на снижение стоимости дебиторской задолженности относятся в основном к неплатежам за поставки

природного газа на Украину, в Молдову, Сербию и Черногорию, а также некоторым потребителям по поставкам газа в России.

Наши резервы на снижение стоимости основных средств также значительны. По состоянию на 31 декабря 2003 г. общая сумма резерва по основным средствам, отраженная в бухгалтерском балансе, составила 93 466 млн. руб., или 5% от стоимости основных средств до вычета начисленного резерва. 91 481 млн. руб. из общей суммы резерва относилось к резерву на снижение стоимости объектов незавершенного строительства, что представляет 30% от стоимости незавершенного строительства до вычета начисленного резерва. Резерв относится прежде всего к следующим проектам: 19 190 млн. руб. – строительство части железнодорожного сообщения Обская – Бованенково; 15 665 млн. руб. – проекты развития месторождений Бованенково и Харасавейское; 20 857 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 1 788 млн. руб. и 6 883 млн. руб. за 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 четвертом 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 2003 и 2002 гг. представлена в разделе «– Результаты деятельности – Сравнение показателей 2003 г. с показателями 2002 г.»

Некоторые приобретения и выбытия

За период с 1 января 2001 г. мы осуществили ряд приобретений и продаж

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 отчетности 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». В апреле 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% акций ОАО «АК «Сибур» за 102 млн. руб. Оценка справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств этих компаний является предварительной и может быть скорректирована до 31 декабря 2004 г., однако результаты таких корректировок, как предполагается, не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

В 2000 г. ОАО «Запсибгазпром» 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», увеличив ее с 34% 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 300 000 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 дополнительно приобрели 32,8% голосующих акций своего дочернего общества ОАО «Востокгазпром», осуществляющего добычу, 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 2000 г. ЗАО «Медиа-Мост» 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%. По рамочному соглашению группа «Еврофинанс» внесет денежные средства и приобретенные доли в новую холдинговую медиа-компанию, которая будет контролироваться нами, ее крупнейшим акционером. Наш вклад в новую холдинговую компанию будет состоять из оставшейся части долей в некоторых наших дочерних медиа-компаниях. Мы планируем завершить эти операции в 2004 году.

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 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). 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 с ОАО «НК Роснефть», предусматривающее вступление нового участника совместной деятельности – ЗАО «Севморнефтегаз». ЗАО «Севморнефтегаз» является 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 мае 2003 г. АБ «Газпромбанк» (ЗАО) приобрел 15,76% акций «Мосэнерго» за 10 900 млн. руб.

События после отчетной даты

В январе 2004 г. АБ «Газпромбанк» (ЗАО) приобрел 5,3% акций РАО «ЕС России» за 19 800 млн. руб.

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. 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 марте 2004 г. наше дочернее общество ОАО «Востокгазпром», осуществляющее добычу, дополнительно выпустило 2 275 000 обыкновенных акций. Все вновь выпущенные акции были выкуплены ОАО «Газпром» за 2 275 млн. руб. и оплачены денежными средствами. Регистрация результатов этой эмиссии Федеральной службой по финансовым рынкам состоялась в мае 2004 г. В результате данной эмиссии наша доля в ОАО «Востокгазпром» увеличилась с 83,8% до 99,9%.

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 нашим дочерним обществом в связи с данной сделкой, по состоянию на 31 декабря 2003 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%.

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%. ЗАО «Стимул» является добывающей компанией, владеющей лицензией на разработку восточной части Оренбургского нефтегазоконденсатного месторождения.

Программа по возврату активов

Наше руководство осуществило программу по возврату активов, в рамках которой мы приобрели некоторые активы, проданные нами ранее, у различных компаний.

В апреле 2002 г. мы завершили выкуп 32,0% акций ЗАО «Пургаз» у группы компаний «Итера» в соответствии с опционом, предусмотренным соглашением о покупке акций 1999 года, по которому указанные акции были проданы компаниям группы «Итера» по номинальной стоимости. В результате наша доля в ЗАО «Пургаз» увеличилась с 19,0% до 51,0%. 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 в 2002 и 2003 гг. составила 11,2 млрд. куб. м и 15,2 млрд. куб. м соответственно.

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.

ЗАО «Ачимнефтегаз» было образовано как 100% дочернее общество нашей дочерней компании «Уренгойгазпром» с целью ускорить разработку ачимовских залежей газоконденсатных пластов Уренгойского месторождения. В настоящее время ЗАО «Ачимнефтегаз» работает над второй секцией ачимовских залежей данного месторождения. Несколько лет назад ЗАО «СТИ-Сигма», аффилированная компания группы «Итера», приобрела 49% акций ЗАО «Ачимнефтегаз». В настоящее время мы предпринимаем меры по выкупу 48% из 49% акций в уставном капитале ЗАО «Ачимнефтегаз», ранее приобретенных ЗАО «СТИ-Сигма».

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. В настоящее время мы предпринимаем попытки возврата акций компании «Нортгаз», потерянных нами в результате ранее принятого судебного решения, путем дальнейших судебных разбирательств. Согласно опубликованным отчетам, запасы газа ЗАО «Нортгаз» составляют приблизительно 325 млрд. куб. м.

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Далее представлена обобщенная информация о консолидированных результатах деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 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					
	2003 г.		2002 г.		2001г.	
	млн. руб.	% от выручки	млн. руб.	% от выручки	млн. руб.	% от выручки
Выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей)	819 753	100%	644 687	100%	712 967	100%
Операционные расходы	<u>(593 415)</u>	(72)%	<u>(496 713)</u>	(77)%	<u>(506 843)</u>	(71)%
Прибыль от продаж	226 338	28%	147 974	23%	206 124	29%
Чистый монетарный эффект и финансовые статьи	2 141	0%	17 224	3%	22 511	3%
Доля чистой прибыли ассоциированных компаний	3 478	0%	4 285	1%	4 087	1%
Прибыль (убыток) от инвестиций, имеющих в наличии для продажи	<u>5 017</u>	1%	<u>(3 729)</u>	(1)%	<u>(993)</u>	(0)%
Прибыль до налогообложения и учёта доли меньшинства	236 974	29%	165 754	26%	231 729	33%
Текущий налог на прибыль	(42 368)	(5)%	(54 187)	(8)%	(94 957)	(13)%
Отложенный налог на прибыль	<u>(32 449)</u>	(4)%	<u>(81 945)</u>	(13)%	<u>(118 234)</u>	(17)%
Налог на прибыль	<u>(74 817)</u>	(9)%	<u>(136 132)</u>	(21)%	<u>(213 191)</u>	(30)%
Прибыль до учёта доли меньшинства	162 157	20%	29 622	5%	18 538	3%
Доля меньшинства	<u>(3 062)</u>	(0)%	<u>(667)</u>	(0)%	<u>(5 339)</u>	(1)%
Чистая прибыль	159 095	19%	28 955	4%	13 199	2%

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.

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
Выручка от продаж газа		
<i>Европа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз) ⁽¹⁾	547 381	433 085
Акциз	(125 065)	(97 970)
Чистая выручка от продаж	422 316	335 115
Акциз к выручке от продаж	23%	23%
Объемы в млрд. куб. м	144,7	128,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом таможенных платежей) ⁽³⁾	123,9	102,5
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб. (включая акциз, за вычетом таможенных платежей)	3 782,3	3 369,0
<i>Страны бывшего СССР</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	53 591	61 506
Акциз	(9 542)	(10 437)
Чистая выручка от продаж	44 049	51 069
Акциз к выручке от продаж	18%	17%
Объемы в млрд. куб. м	42,6	42,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей) ⁽³⁾	40,9	45,4
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб. (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей)	1 256,6	1 444,2
<i>Россия</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	206 094	159 642
Акциз	(19 444)	(16 788)
Чистая выручка от продаж	186 650	142 854
Акциз к выручке от продаж	9%	11%
Объемы в млрд. куб. м	308,2	298,0
Средняя цена, руб./ тыс. куб. м в номинальном выражении ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом НДС)	668,7	505,0
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ с учетом покупательной способности рубля на 31 декабря 2002 г., за исключением показателей за 2003 г., выраженных в номинальных руб. (включая акциз, за вычетом НДС)	668,7	535,7
<i>Общая валовая выручка от продаж газа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей)	807 066	654 233
Акциз	(154 051)	(125 195)
Чистая выручка от продаж	653 015	529 038
Акциз к выручке от продаж	19%	19%
Объемы в млрд. куб. м	495,5	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)	46 332	40 974
Итого выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей)	819 753	644 687

Примечания:

⁽¹⁾ С продажи газа в страны Европы НДС не взимается

⁽²⁾ 1 тыс. куб. м является эквивалентом 35,316 куб. футов

⁽³⁾ 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 80% от общего объема выручки от продаж (в 2002 г.: 82%), что на 653 015 млн. руб., или на 23%, выше, чем в 2002 г.

В 2003 г. чистая выручка от продаж природного газа в страны Европы увеличилась на 87 201 млн. руб., или на 26%, по сравнению с 2002 г. и составила 422 316 млн. руб. Это объясняется главным образом ростом цен на 12% (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 13% или на 16 млрд. куб. м. Вслед за повышением долларовых цен на нефть средние цены на экспортируемый газ, выраженные в долларах США, увеличились на 21% в 2003 г. по сравнению с 2002 г. и составили 123,9 долл. США за тыс. куб. м. Тем не менее средние цены на экспортируемый в Европу газ, выраженные в рублях, увеличились только на 12% и составили 3 782,3 руб. за тыс. куб. м, что объясняется номинальным ростом курса рубля по отношению к доллару США на 7,3% в 2003 г. по сравнению с 2002 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 7 020 млн. руб., или на 14%, по сравнению с 2002 г. и составила 44 049 млн. руб. Это объясняется снижением средних цен на газ на 13% (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 рублевых цен на газ на 13% до 1 256,6 руб. за тыс. куб. м стало результатом снижения средних цен, выраженных в долларах США, на 10% до 40,9 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 43 796 млн. руб., или на 31%, и составила 186 650 млн. руб. Это объясняется увеличением средней цены на газ на внутреннем рынке, устанавливаемой Федеральной энергетической комиссией, и увеличением объемов продаж на 10,2 млрд. куб. м, или на 3%. Средняя цена на газ на внутреннем рынке в номинальном выражении увеличилась на 32% и составила 668,7 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 3%, что 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% от валовой выручки от продаж газа за каждый из соответствующих периодов. 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 газонефтехимических компаний в 2003 г. В 2003 г. на долю ОАО «АК «Сибур» и газонефтехимических 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 5 360 млн. руб., или на 13%, и составила 46 332 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 приведённой 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	42 955	5%	24 218	4%
Налоги, кроме налога на прибыль	35 088	4%	43 975	7%
Покупной газ	29 650	4%	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%
Резервы по обязательствам	13 528	2%	6 804	1%
Товары для перепродажи, в том числе продукты переработки	11 870	1%	17 900	3%
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	28 116	4%	36 067	5%
Итого по операционным расходам	593 415	72%	496 713	77%

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 6 266 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» 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 приобретением контрольного пакета акций 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 нашей 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 77% и составили 42 955 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	
	31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
	(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	<u>4 798</u>	<u>3 750</u>
Налоги, кроме налога на прибыль	<u>35 088</u>	<u>43 975</u>

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 198% и составили 29 650 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 19 693 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-Лабутнанги-Салехард-Харп, который был введен в эксплуатацию в 4-м 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 140 837 млн. руб. или 32% 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 низкой прогнозируемой ставкой дисконта, что явилось результатом снижения доходности корпоративных и государственных долговых обязательств в России и добровольным увеличением гарантированных пенсий нашим текущим пенсионерам для компенсации инфляции.

Прочие операционные расходы

В 2003 г. прочие операционные расходы уменьшились на 7 951 млн. руб., или на 22%, и составили 28 116 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

	За год, закончившийся	
	31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
	(в млн. руб.)	
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>
Чистый монетарный эффект и финансовые статьи	<u>2 141</u>	<u>17 224</u>

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 увеличением процентных выплат АБ «Газпромбанк» 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», 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 «ЕвРоПол Газ С.А.» 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, имеющих в наличии для продажи

В 2003 г. прибыль от инвестиций, имеющих 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

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 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 было 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 28 995 млн. руб. в 2002 г.

Сравнение показателей 2002 г. с показателями 2001 г.

Выручка от продаж

В представленной ниже таблице указаны объемы и цены реализации за 2002 и 2001 гг.

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2002 г.	2001 г.
	в млн. российских рублей (если не указано иное)	
Выручка от продаж газа		
<i>Европа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз) ⁽¹⁾	433 085	520 647
Акциз	(97 970)	(113 449)
Чистая выручка от продаж	335 115	407 198
Акциз к выручке от продаж	23%	22%
Объемы в млрд. куб. м	128,6	127,0
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом таможенных платежей) ⁽³⁾	102,5	122,6
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом таможенных платежей)	3 369,0	4 100,0
<i>Страны бывшего СССР</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	61 506	56 221
Акциз	(10 437)	(7 048)
Чистая выручка от продаж	51 069	49 173
Акциз к выручке от продаж	17%	13%
Объемы в млрд. куб. м	42,6	39,6
Средняя цена, долл. США/ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей) ⁽³⁾	45,4	41,5
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей)	1 444,2	1 417,5
<i>Россия</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС)	159 642	133 187
Акциз	(16 788)	(2 716)
Чистая выручка от продаж	142 854	130 471
Акциз к выручке от продаж	11%	2%
Объемы в млрд. куб. м	298,0	300,8
Средняя цена, руб. / тыс. куб. м ⁽²⁾ в номинальном выражении (включая акциз, за вычетом НДС)	505,0	357,9
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м ⁽²⁾ (включая акциз, за вычетом НДС)	535,7	442,8
<i>Общая валовая выручка от продаж газа</i>		
Валовая выручка от продаж (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей)	654 233	710 055
Акциз	(125 195)	(123 213)
Чистая выручка от продаж	529 038	586 842
Акциз к выручке от продаж	19%	17%
Объемы в млрд. куб. м	469,2	467,4
Выручка от продажи газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки (за вычетом акциза и НДС)	56 647	74 640
Выручка от услуг по транспортировке газа (за вычетом НДС)	18 028	18 226
Прочая выручка от продаж (за вычетом НДС)	40 974	33 259
Итого (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей)	644 687	712 967

Примечания:

⁽¹⁾ С продаж газа в страны Европы НДС не взимается

⁽²⁾ 1 тыс. куб. м является эквивалентом 35,316 куб. футов

⁽³⁾ Средние фактические цены без пересчета по курсу для целей представления информации

В 2002 г. чистая выручка от продаж сократилась на 68 280 млн. руб., или 10%, и составила 644 687 млн. руб. по сравнению с 2001 г. В 2002 г. чистая выручка от продаж газа составила 82% (в 2001 г. – 82%) от общей выручки, но сократилась на 57 804 млн. руб., или на 10%, по сравнению с 2001 г.

В 2002 г. чистая выручка от продаж газа в страны Европы сократилась на 72 083 млн. руб., или 18%, по сравнению с 2001 г., что можно объяснить снижением средних экспортных цен на газ в страны Европы, выраженных в постоянных рублях, на 18% с 4 100,0 руб. за тыс. куб. м в 2001 г. до 3 369,0 руб. за тыс. куб. м в 2002 г., что отражает снижение на 16% средних экспортных цен на газ, выраженных в долларах США, с 122,6 долл. США за тыс. куб. м в 2001 г. до 102,5 долл. США за тыс. куб. м в 2002 г. в результате снижения во второй половине 2001 г. экспортных цен на нефть, выраженных в долларах США, и того факта, что в сравниваемые периоды обесценение рубля по отношению к доллару США по-прежнему значительно отставало от темпов инфляции. Так, кумулятивный индекс инфляции за период с начала 2001 г. до конца 2002 г. составил 36,8%, а показатель обесценения рубля по отношению к доллару США за тот же период составил только 12,9%. Снижение экспортных цен на газ было частично компенсировано увеличением физических объемов поставок на 1,6 млрд. куб. м, или на 1%, в основном в результате увеличения поставок потребителям Германии и Турции по существующим долгосрочным договорам.

В 2002 г. чистая выручка от продаж газа в страны бывшего Советского Союза увеличилась на 1 896 млн. руб., или 4%, и составила 51 069 млн. руб. по сравнению с 2001 г., что объясняется повышением на 2% средних цен на газ в постоянных рублях и повышением на 8% объемов продаж в страны бывшего Советского Союза. Основной причиной увеличения объемов поставок в страны бывшего Советского Союза явилось увеличение объемов поставок газа на Украину на 19%, или 4,2 млрд. куб. м, с 21,9 млрд. куб. м в 2001 г. до 26,1 млрд. куб. м в 2002 г., что более чем компенсировало сокращение поставок газа в Беларусь и Молдову, уровень поставок газа в страны Балтии практически не изменился. Объемы наших поставок на Украину выросли, так как они представляют объемы так называемого «транзитного газа», т. е. газа, поставляемого в оплату услуг по транзиту газа через территорию Украины, что снижает риск неплатежей. Наши расходы на транзит по территории Украины увеличились. См. «– Операционные расходы – Транзит газа» ниже. Средние цены в долларах США на газ, поставляемый в страны бывшего Советского Союза, увеличились на 9% и составили в 2002 г. 45,4 долл. США за тыс. куб. м в основном в результате повышения на 34% договорных цен на поставки транзитного газа на Украину с 50 долл. США до 67 долл. США в третьем квартале 2002 г. Несмотря на рост выраженных в долл. США средних цен на поставки газа в страны бывшего Советского Союза на 9%, в постоянных рублях средние цены выросли только на 2%, отражая тот факт, что в сравниваемые периоды обесценение рубля по отношению к доллару США по-прежнему отставало от темпов инфляции. Сумма акциза выросла на 48%, или на 3 389 млн. руб., в основном в результате изменений в законодательстве по акцизу с 1 октября 2001 г., в соответствии с которыми акциз стал взиматься с поставок сухого газа. Сухой газ составляет основную часть наших поставок газа в страны Балтии.

По сравнению с 2001 г. в 2002 г. чистая выручка от продаж газа на внутреннем рынке увеличилась на 12 383 млн. руб., или 9%, и составила 142 854 млн. руб., что объясняется повышением на 21% средних цен на поставки газа на внутренний рынок, выраженных в постоянных рублях, что более чем компенсировало снижение на 1% объемов продаж на внутреннем рынке, которые сократились на 2,8 млрд. куб. м и составили в 2002 г. 298,0 млрд. куб. м. Такое сокращение объемов реализации на внутреннем рынке обусловлено главным образом сокращением на 3,5 млрд. куб. м объемов продажи газа ОАО «АК Сибур», которое в конце 2001 г. и в первом полугодии 2002 г. значительно сократило объемы своей деятельности. В конце третьего квартала 2002 г. ОАО «АК Сибур» увеличило объемы деятельности после достижения мирового соглашения с кредиторами, однако это увеличение было недостаточно для того, чтобы компенсировать сокращение, имевшее место в первом полугодии 2002 г. Средние цены на газ на внутреннем рынке в номинальном выражении увеличились на 41% и составили 505 руб. за тыс. куб. м в 2002 г. по сравнению с 357,9 руб. за тыс. куб. м за 2001 г. в результате повышения цен для промышленных потребителей на 20% и 15% с 1 марта 2002 г. и 1 июля 2002 г. соответственно, и повышения цен для населения на 15% с 1 августа 2002 г. Средняя внутренняя цена на газ в постоянных рублях увеличилась всего на 21%, так как повышение цен в номинальном выражении было частично сведено на нет инфляцией, составившей 15,1% за 2002 г. В 2002 г. сумма акциза на выручку от продаж на внутреннем рынке увеличилась на 14 072 млн. руб., или 518%, по сравнению с 2001 г. в основном в результате приобретения контрольных пакетов акций ряда региональных торговых домов и их последующей консолидацией в 2002 г. Консолидация региональных торговых домов привела к увеличению наших обязательств по акцизу, так как обязательство по уплате акциза возникает у

компаний, реализующих газ конечным потребителям.

Общая величина акциза на выручку от продаж газа выросла на 2%, или 1 982 млн. руб., и составила 125 195 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 123 213 млн. руб. в 2001 г., что составляет 19% и 17% валовой выручки от продаж газа в 2002 и 2001 гг. соответственно.

Выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки сократилась на 17 993 млн. руб., или на 24%, и составила 56 647 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 74 640 млн. руб. в 2001 г. Такое снижение объясняется главным образом сокращением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» в конце 2001 г. и в первой половине 2002 г. В конце третьего квартала 2002 г. объемы деятельности ОАО «АК «Сибур» начали расти, однако это увеличение было недостаточно для того, чтобы компенсировать сокращение, имевшее место в первом полугодии 2002 г. В 2002 и 2001 гг. на долю ОАО «АК «Сибур» приходилось соответственно 37% и 64% выручки от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки.

Выручка от продаж услуг по транспортировке газа сократилась на 198 млн. руб., или на 1%, и составила 18 028 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 18 226 млн. руб. в 2001 г. в результате снижения цен в постоянных рублях и сокращения объемов поставок. Примерно 73% продаж услуг по транспортировке газа третьим сторонам приходилось на операции с компаниями группы «Итера», которые осуществлялись по договорам, выраженным в долларах США. Повышение средних тарифов для компаний группы «Итера» на 7% (выраженных в номинальных рублях в результате пересчета тарифов, выраженных в долларах США в рубли) было недостаточно для того чтобы компенсировать влияние инфляции, составившей 15,1% за 2002 г., и кроме того было в значительной степени компенсировано сокращением объемов транспортировки газа на 6%.

Прочая выручка от продаж сократилась на 7 715 млн. руб., или на 23%, и составила 40 974 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 33 259 млн. руб. в 2001 г. Прочая выручка от продаж включает выручку от таких видов деятельности как строительство, хранение газа, бурение, а также выручку от продаж других работ, услуг и товаров.

Операционные расходы

В 2002 г. операционные расходы сократились на 10 130 млн. руб., или на 2%, и составили 496 713 млн. руб. по сравнению с 506 843 млн. руб. в 2001 г. Доля операционных расходов в общей выручке от продаж увеличилась с 71% в 2001 г. до 77% за 2002 г. В приведенной ниже таблице представлена расшифровка операционных расходов для каждого периода:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2002 г.		2001 г.	
	млн. руб.	% от чистой выручки	млн. руб.	% от чистой выручки
Транзит газа	102 632	16%	95 105	13%
Амортизация	93 454	14%	99 868	14%
Расходы на оплату труда	65 717	10%	59 456	8%
Материалы	47 310	7%	59 602	8%
Налоги, кроме налога на прибыль	43 975	7%	46 289	6%
Ремонтно-эксплуатационные расходы	24 218	4%	21 552	3%
Товары для перепродажи, в том числе продукты переработки	17 900	3%	21 085	3%
Резервы на снижение стоимости активов и прочие резервы	13 908	2%	41 083	6%
Электроэнергия	13 449	2%	11 430	2%
Расходы на услуги по переработке	13 226	2%	12 595	2%
Покупной газ	9 957	2%	7 466	1%
Расходы социального характера	7 013	1%	6 088	1%
Убыток от выбытия основных средств	6 405	1%	5 849	1%
Расходы на страхование	5 825	1%	4 147	1%
Расходы на исследования и разработки	4 464	1%	4 360	1%
Прочее	<u>27 260</u>	<u>4%</u>	<u>10 868</u>	<u>1%</u>
Итого по операционным расходам	496 713	77%	506 843	71%

Транзит газа

В 2002 г. расходы на транзит газа увеличились на 7 527 млн. руб., или 8%, и составили 102 632 млн. руб. по сравнению с 95 105 млн. руб. за 2001 г. Данные расходы в основном представляют собой оплату 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 повышением тарифов на транспортировку газа по территории Украины и Польши и увеличением объемов услуг по транспортировке газа. Выраженные в долларах США тарифы на транспортировку газа по территории Украины увеличились на 34% с 1 июля 2002 г. - с 1,09 долл. США за 1000 м³/100 км до 1,46 долл. США за 1000 м³/100 км. Выраженные в долларах США тарифы на транспортировку газа по территории Польши выросли на 99% в четвертом квартале 2002 г. - примерно с 1,35 долл. США за 1000 м³/100 км до 2,68 долл. США за 1000 м³/100 км. Эффект от увеличения тарифов был частично компенсирован тем фактом, что расходы по транзиту в основном выражены в долларах США, а темпы снижения курса рубля по отношению к доллару США в 2002 г. по сравнению с 2001 г. были ниже темпов инфляции за эти же периоды.

Амортизация

В 2002 г. амортизационные отчисления сократились на 6 414 млн. руб., или на 6%, и составили 93 454 млн. руб. по сравнению с 99 868 млн. руб. за 2001 г. Сокращение вызвано ростом объема амортизационных отчислений, включенных в стоимость газа в хранилище, которые увеличились с 2 048 млн. руб. в 2001 г. до 5 228 млн. руб. в 2002 г. В дальнейшем, по мере продажи этого газа, связанные с ним амортизационные отчисления будут включаться в расходы.

Расходы на оплату труда

В 2002 г. расходы на оплату труда увеличились на 6 261 млн. руб., или на 11%, и составили 65 717 млн. руб. по сравнению с 59 456 млн. руб. в 2001 г. Какого-либо значительного изменения в количестве сотрудников не происходило, и увеличение объясняется в основном превышением темпов роста заработной платы сотрудников над темпами инфляции.

Материалы

В 2002 г. расходы на материалы снизились на 12 292 млн. руб., или на 21%, и составили 47 310 млн. руб. по сравнению с 59 602 млн. руб. в 2001 г. главным образом за счет уменьшения покупной стоимости материалов в связи с сокращением объема неденежных расчетов.

Налоги, кроме налога на прибыль

Налоги, кроме налога на прибыль, включают:

	За год, закончившийся	
	31 декабря	
	2002 г.	2001 г.
	млн. руб.	
Налог на добычу полезных ископаемых	20 485	-
Налог на пользователей автодорог	10 369	9 924
Налог на имущество	9 371	9 563
Плата за пользование недрами	-	12 633
Отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы	-	9 090
Прочие налоги	<u>3 750</u>	<u>5 079</u>
Налоги, кроме налога на прибыль	43 975	46 289

Общая сумма налогов, кроме налога на прибыль, снизилась на 2 314 млн. руб., или 5%, с 46 289 млн. руб. в 2001 г. до 43 975 млн. руб. в 2002 г. в основном в результате того, что с 1 января 2002 г. плата за пользование недрами и отчисления на воспроизводство минерально-сырьевой базы, уплачиваемые компаниями, осуществляющими добычу, были заменены налогом на добычу полезных ископаемых. Ставка налога на добычу полезных ископаемых составляет 16,5% от стоимости добытого газа и газового конденсата из газоконденсатных месторождений и 340 руб. за тонну добытой нефти и газового конденсата из

нефтегазоконденсатных месторождений. Базовая ставка 340 руб. за тонну подлежит корректировке в зависимости от динамики мировых цен на нефть и обменного курса рубля к иностранным валютам. В настоящее время ставки налога на добычу полезных ископаемых изменились, информацию об этом можно найти в разделе «– Некоторые факторы, влияющие на результаты нашей деятельности – Высокое налоговое бремя».

Ремонтно-эксплуатационные расходы

Расходы на ремонт и эксплуатацию увеличились на 2 666 млн. руб., или 12%, и составили 24 218 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 21 552 млн. руб. за 2001 г., что связано в основном с износом наших активов, связанных с добычей и транспортировкой.

Товары для перепродажи, в том числе продукты переработки

Расходы на покупку товаров для перепродажи, включая продукты переработки, сократились на 3 185 млн. руб., или 15%, и составили 17 900 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 21 085 млн. руб. в 2001 г. в основном в результате сокращения объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» в 2002 г.

Резервы

В 2002 г. расходы по начислению резервов сократились на 27 175 млн. руб., или на 66%, и составили 13 908 млн. руб. по сравнению с 41 083 млн. руб. в 2001 г. Такое сокращение в основном связано с уменьшением суммы резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов на 50%, с 35 070 млн. руб. в 2001 г. до 17 411 млн. руб. в 2002 г., а также с изменением суммы резерва на снижение стоимости объектов незавершенного строительства, по которому в 2001 г. был отражен расход в сумме 6 503 млн. руб., а в 2002 г. – доход от восстановления в сумме 6 883 млн. руб.

По состоянию на 31 декабря 2002 г. резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности составлял 130 267 млн. руб., или 38%, общей суммы дебиторской задолженности, как долгосрочной, так и краткосрочной.

Расходы по начислению резервов на снижение стоимости дебиторской задолженности и авансов в 2001 г. включали сумму в размере 11 861 млн. руб., которая возникла в результате изменения налогового законодательства с 1 января 2001 г., предусматривающего начисление резерва на суммы НДС по дебиторской задолженности, в отношении которой был начислен резерв на снижение стоимости (включая задолженность, резерв по которой был начислен в предыдущие периоды). Без учёта этой суммы в 2002 г. величина резервов сократилась бы на 5 798 млн. руб. Такое сокращение в основном относится к уменьшению начислений по резерву на снижение стоимости дебиторской задолженности Украины с 18 284 млн. руб. в 2001 г. до 1 081 млн. руб. в 2002 г., что было частично компенсировано дополнительными начислениями по резерву на снижение стоимости дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, авансов и прочей дебиторской задолженности.

Расходы по начислению резерва на снижение стоимости объектов незавершенного строительства сократились на 206%. В 2001 г. был отражен расход на сумму 6 503 млн. руб., а в 2002 г. – доход от восстановления уже начисленного резерва на сумму 6 883 млн. руб., что в основном явилось результатом нашей стратегии, при которой основное внимание уделяется приоритетным проектам, сокращая таким образом общее количество объектов незавершенного строительства, и возобновляется финансирование проектов, которые в соответствии с инвестиционными программами прошлых лет были заморожены или испытывали дефицит финансовых средств.

Прочие операционные расходы

В 2002 г. прочие операционные расходы увеличились на 16 392 млн. руб., или 151%, и составили 27 260 млн. руб. по сравнению с 10 868 млн. руб. за 2001 г., в основном в результате влияния восстановления в 2001 г. резерва по форвардным валютным контрактам на сумму 9 340 млн. руб., а также более низкой в 2002 г. прибыли по инвестициям, предназначенным для торговли, что обусловлено деконсолидацией ОАО АКБ «Национальный резервный банк», см. «– Доля чистой прибыли ассоциированных компаний» ниже.

Операционная прибыль

Операционная прибыль сократилась на 58 150 млн. руб., или 28%, и составила 147 974 млн. руб. за 2002 г. по сравнению с 206 124 млн. руб. за 2001 г. Маржа операционной прибыли снизилась с 29% в 2001 г. до 23% в 2002 г.

Чистый монетарный эффект и финансовые статьи

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2002 г.	2001 г.
	млн. руб.	
Чистый убыток по курсовым разницам	(9 435)	(5 406)
Проценты к получению	10 636	14 184
Проценты к уплате	(29 265)	(42 902)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	31 380	33 513
Прибыль от реструктуризации и списания обязательств	<u>13 908</u>	<u>23 122</u>
Чистый монетарный эффект и финансовые статьи	17 224	22 511

В 2002 г. чистый убыток нашей компании по курсовым разницам увеличился на 4 029 млн. руб., или 75%, и составил 9 435 млн. руб., что явилось отражением влияния (i) снижения курса рубля по отношению к доллару США, составившего 5,4%, и снижения курса рубля по отношению к евро, составившего 25,0%, в основном отразившихся на наших займах, выраженных в долл. США и евро (что было частично компенсировано влиянием такого снижения курса рубля на нашу дебиторскую задолженность, выраженную в долл. США и евро), и (ii) превышения суммы наших обязательств в иностранной валюте над нашими активами в иностранной валюте.

По сравнению с 2001 г. сумма процентов к уплате снизилась в 2002 г. на 13 637 млн. руб., или 32%, и составила 29 265 млн. руб. главным образом в результате сокращения на 6 296 млн. руб. процентов к уплате по налогам (в результате сокращения суммы просроченной задолженности по расчётам с бюджетом), и сокращению наших расходов по займам в связи со снижением общего уровня процентных ставок.

По сравнению с 2001 г. прибыль от изменения покупательной способности рубля сократилась в 2002 г. на 2 133 млн. руб., или 6%, и составила 31 380 млн. руб. в результате снижения темпов инфляции и не столь значительного превышения денежных обязательств над денежными активами.

В 2002 г. прибыль от реструктуризации и списания обязательств сократилась на 9 214 млн. руб., или 40%, и составила 13 908 млн. руб. В основном это было обусловлено значительным сокращением величины обязательств, которые могли быть реструктурированы в 2002 г., и одновременным отражением в 2002 г. прибыли в сумме 3 124 млн. руб. от реструктуризации задолженности ОАО «АК Сибур» после заключения соглашения с кредиторами компании 10 сентября 2002 г. Мы также признали прибыль от списания части пени и штрафов по реструктурированной задолженности перед бюджетом.

Доля чистой прибыли ассоциированных компаний

В 2002 г. доля чистой прибыли ассоциированных компаний увеличилась на 198 млн. руб., или 5%, и составила 4 285 млн. руб., что явилось результатом увеличения нашей доли в чистых доходах «ЕвРоПол ГАЗ С.А.» с 223 млн. руб. в 2001 г. до 2 367 млн. руб. в 2002 г. и включением дохода в сумме 667 млн. руб. от продажи доли в ОАО АКБ «Национальный резервный банк», которые были частично компенсированы нашей долей в чистом убытке, отраженном ОАО «Сибур-Тюмень» на сумму 1 529 млн. руб., а также убытке «Молдовагаз» на сумму 526 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с прибылью этой компании на сумму 487 млн. руб. в 2001 г. С 1 января 2002 г. мы не контролируем деятельность ОАО АКБ «Национальный резервный банк». В силу этого начиная с 1 января 2002 г. финансовое вложение в ОАО АКБ «Национальный резервный банк» отражалось в составе инвестиций в ассоциированные компании до момента продажи принадлежащего нам пакета обыкновенных акций в размере 37% и всех привилегированных акций банка в июле 2002 г. В

настоящее время нам принадлежит 3% обыкновенных акций ОАО АКБ «Национальный резервный банк», при этом данная инвестиция отражается по в составе прочих долгосрочных финансовых вложений.

Убыток от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи

В 2002 г. убыток от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, увеличился на 2 736 млн. руб., или 276% и составил 3 729 млн. руб. главным образом в результате деконсолидации ОАО АКБ «Национальный резервный банк». В 2001 г. ОАО АКБ «Национальный резервный банк» отразил прибыль в сумме 1 510 млн. руб. в составе инвестиций, имеющихся в наличии для продажи. Наши убытки от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, также возросли в результате увеличения резерва по векселям на 580 млн. руб., относящегося к краткосрочным векселям, находящимся на балансе ОАО «АК Сибур» и его дочерних обществ, и сокращения реализованной прибыли от векселей на 629 млн. руб. в результате сокращения объема операций с векселями.

Налог на прибыль

	За год, закончившийся	
	31 декабря	
	2002 г.	2001 г.
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	165 754	231 729
Расчётный налог на прибыль по ставке, установленной российским законодательством	(39 781)	(81 105)
Налоговый эффект от статей, которые не вычитаются или не принимаются в расчёт налогооблагаемой базы:		
Инфляционные разницы	(63 278)	(101 338)
Не учитываемые при расчёте налога на прибыль расходы	(31 644)	(40 535)
Налоговые льготы, предусмотренные законодательством	-	13 721
Прочие прибыли и убытки, не являющиеся временной разницей	1 429	8 167
Влияние изменения налоговой ставки	-	(12 101)
Расход по налогу на прибыль	(136 132)	(213 191)

В 2002 г. текущий налог на прибыль нашей компании уменьшился на 77 059 млн. руб., или 36%, и составил 136 132 млн. руб. по сравнению с 213 191 млн. руб. в 2001 г.

Текущий налог на прибыль сократился на 40 770 млн. руб., или на 43%, и составил 54 187 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 94 957 млн. руб. в 2001 г. Эффективная ставка текущего налога на прибыль снизилась с 41% в 2001 г. до 33% в 2002 г. Высокие ставки по налогу на прибыль в 2001 г. частично являются результатом российских правил налогообложения, которые ограничивают возможность принятия некоторых наших операционных расходов для целей уменьшения налогооблагаемой базы. Уменьшение текущей эффективной ставки налогообложения вызвано главным образом применением пересмотренных сроков полезного использования основных средств для целей налогообложения в результате введения в действие Главы 25 «Налог на прибыль» Налогового Кодекса Российской Федерации с 1 января 2002 г. Пересмотренные сроки полезного использования для целей налогообложения, которые сократились, привели к возникновению у ОАО «Газпром» убытков для целей налогообложения в текущем отчётном периоде в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета и отчётности. Мы отразили результаты оценки влияния пересмотренных сроков полезного использования основных средств в третьем квартале 2002 г. после завершения оценки и подали скорректированные налоговые декларации за девять месяцев 2002 г. Доход по текущему налогу на прибыль, полученный в результате изменения сроков амортизации, был частично компенсирован расходом по текущему налогу на прибыль в размере 22 637 млн. руб. в 2002 г., относящимся к налогу на прибыль переходного периода, который является единовременным платежом по текущему налогу на прибыль, возникшим в связи с вступлением в силу с 1 января 2002 г. изменений в налоговом законодательстве, согласно которым налог на прибыль теперь отражается по методу начисления, а не по кассовому методу. Налог на прибыль переходного периода подлежит оплате в течение периода до пяти лет.

Высокая общая эффективная ставка налогообложения в размере 82% и 92% соответственно за 2002 и 2001 гг. в основном является результатом влияния расходов, которые не вычитаются из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, и учёта в условиях инфляции, что, помимо прочего, увеличивает балансовую стоимость наших основных средств по сравнению с их налогооблагаемой стоимостью и ведёт к возникновению расхода по отложенному налогу; а также эффекта от снижения российских ставок налога на прибыль с 35% до 24%, в результате чего произошло сокращение чистого актива и возникновение расхода по отложенному налогу на прибыль. Наш расход по отложенному налогу составил 81 945 млн. руб. и 118 234 млн. руб. соответственно за 2002 и 2001 гг. Изменение сроков полезного использования основных средств для целей налогообложения и расходы по налогу на прибыль переходного периода, о чем говорилось в предыдущем параграфе, не повлияли на общую ставку налогообложения в 2002 г., так как были компенсированы соответствующими расходом и доходом по отложенному налогу.

Доля меньшинства

В 2002 г. доля меньшинства, вычитаемая из суммы финансовых результатов от операционной деятельности, сократилась на 4 672 млн. руб. и составила 667 млн. руб. по сравнению с 5 339 млн. руб. в 2001 г., главным образом, в результате деконсолидации ОАО АКБ «Национальный резервный банк» с 1 января 2002 г., на долю приходился доход, в отношении которого в 2001 г. была отражена доля меньшинства в сумме 4 235 млн. руб.

Чистая прибыль

Чистая прибыль увеличилась на 15 756 млн. руб., или на 119%, и составила 28 955 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 13 199 млн. руб. в 2001 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, а также в связи с эксплуатацией и расширением Единой системы газоснабжения и зарубежных сетей. Наши капитальные вложения составили (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе долгосрочной дебиторской задолженности и авансов, но без учета эффекта от приобретения дочерних обществ и переклассификаций) 204 235 млн. руб. в 2003 г., 180 268 млн. руб. в 2002 г. и 180 815 млн. руб. в 2001 г.

Значительная часть наших финансовых вложений осуществляется с использованием неденежных расчетов. См. раздел «— Капитальные вложения». В 2002 и 2001 гг. 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. В 2003 г., однако, денежные средства от нашей операционной деятельности были недостаточны для покрытия наших денежных капитальных затрат.

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 являются обслуживание долга и выплата дивидендов. Уплаченные проценты, отнесенные на расходы, составили 19 204 млн. руб., 22 379 млн. руб. и 27 389 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Проценты уплаченные и капитализированные составили 13 807 млн. руб., 12 998 млн. руб. и 16 711 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Общая сумма выплаченных процентов, как отнесенных на расходы, так и капитализированных, составила 33 011 млн. руб., 35 377 млн. руб. и 44 100 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Мы выплатили дивиденды в размере 8 479 млн. руб., 10 328 млн. руб. и 6 736 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно.

В 2003, 2002 и 2001 гг. сумма привлеченных займов превышала сумму погашенных обязательств по займам. Суммы займов за вычетом сумм погашенных обязательств по займам (включая облигации и векселя)

составили 43 308 млн. руб., 41 803 млн. руб. и 25 429 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Однако, в результате пересчета показателей предшествующих периодов (до 1 января 2003 г.) в соответствии с методикой МСФО 29 суммы непогашенных обязательств по займам за периоды до 31 декабря 2002 г., отраженные в нашей финансовой отчетности, снизились, несмотря на вышеуказанное превышение суммы привлекаемых займов над суммой погашенных займов. См. раздел «– Обязательства по займам». Сумма наших денежных средств и их эквивалентов увеличивалась в 2003, 2002 и 2001 гг.

Наш план на 2004 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. В то же время мы намерены оптимизировать соотношение различных видов займов в нашем портфеле. Для этого мы планируем погасить часть нашей краткосрочной рублевой задолженности, в частности, часть наших рублевых краткосрочных векселей, и рефинансировать прочую рублевую задолженность долгосрочными займами в конвертируемой валюте.

Движение денежных средств

Ниже в таблице представлено движение денежных средств за 2003, 2002 и 2001 гг.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
	(в млн. руб.)		
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	141 846	160 111	163 544
Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности	(145 163)	(160 688)	(117 603)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные для) финансовой деятельности	17 555	3 017	(9 076)

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, уменьшились до 141 846 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 негативными изменениями в нашем чистом оборотном капитале и увеличением по сравнению с 2002 г. выплат по налогу на прибыль. Негативное изменение чистого оборотного капитала отражает увеличение сумм дебиторской задолженности и авансов, запасов, прочих оборотных активов и увеличение суммы инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, и инвестиций, предназначенных для торговли. См. «– Оборотный капитал.»

В 2002 г. чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, сократились до 160 111 млн. руб. по сравнению с 163 544 млн. руб. в 2001 г. Такое снижение обусловлено главным образом сокращением выручки от продаж газа в 2002 г., которое последовало за снижением на 18% средних цен на поставки газа в страны Европы в постоянных рублях, а также неблагоприятными изменениями в оборотном капитале, отражающими снижение суммы кредиторской задолженности и суммы задолженности по налогам, а также увеличение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, и инвестиций, предназначенных для торговли. Эти два фактора более чем компенсировали сокращение выплат по налогу на прибыль.

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, сократились до 145 163 млн. руб. в 2003 г. по сравнению с 160 688 млн. руб. в 2002 г. Это снижение на 10% 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, использованные для инвестиционной деятельности, увеличились до 160 688 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 117 603 млн. руб. в 2001 г. Чистый отток денежных средств в сумме 4 058 млн. руб. в 2002 г. был обусловлен влиянием деконсолидации ОАО АКБ «Национальный резервный банк», на долю которого в предыдущие периоды приходилась определенная доля в консолидированном показателе

денежных средств и их эквивалентов. Без учета этого изменения, чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, увеличились на 39 027 млн. руб. в 2002 г. Такое увеличение на 36,6% в основном было обусловлено ростом капитальных вложений, осуществленных денежными средствами, на 32 671 млн. руб., которые в 2002 г. составили 141 124 млн. руб.

Чистые денежные средства, полученные от (использованные для) финансовой деятельности

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.

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 3 017 млн. руб. в 2002 г. по сравнению с 9 076 млн. руб., использованными для финансовой деятельности в 2001 г. Увеличение на 133% объясняется в основном увеличением чистых поступлений по долгосрочным займам, которые превысили чистый отток денежных средств в связи с погашением векселей и сокращением расходов по процентам.

Оборотный капитал

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. 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.

По состоянию на 31 декабря 2002 г. величина оборотного капитала составила 56 221 млн. руб. по сравнению с 45 041 млн. руб. на 31 декабря 2001 г. Увеличение оборотного капитала на 11 180 млн. руб. объясняется прежде всего сокращением кредиторской задолженности и начисленных обязательств на 27 717 млн. руб., снижением краткосрочных векселей к уплате на 29 018 млн. руб., снижением задолженности по расчётам с бюджетом на 21 896 млн. руб., что было частично компенсировано сокращением дебиторской задолженности и авансов на 65 729 млн. руб., и изменением других компонентов оборотного капитала на 1 722 млн. руб.

Капитальные вложения

Общая сумма капитальных вложений (включая авансы денежными средствами подрядчикам и поставщикам, учитываемые в составе долгосрочной дебиторской задолженности и авансов, и исключая результат приобретения дочерних обществ и переклассификаций) в разбивке по сегментам за 2003, 2002 и 2001 гг. представлена в следующей таблице. Все показатели выражены в постоянных рублях, за исключением данных на 31 декабря 2003 г., которые выражены в номинальных рублях:

	За год, закончившийся 31 декабря					
	2003 г.		2002 г.		2001 г.	
	млн. руб.	% от выручки	млн. руб.	% от выручки	млн. руб.	% от выручки
Транспортировка	81 819	40%	86 176	48%	81 631	45%
Добыча	100 541	49%	76 985	43%	74 890	42%
Переработка	4 899	2%	7 125	4%	5 371	3%
Поставка	9 762	5%	1 663	0%	378	0%
Прочее ⁽¹⁾	7 214	4%	8 319	5%	18 545	10%
Итого	204 235	100%	180 268	100%	180 815	100%

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

Сокращение капитальных вложений в сегмент «Транспортировка» и существенное увеличение капитальных вложений в сегмент «Добыча» в 2003 г. по сравнению с 2002 г. представляет временное изменение тенденции двух лет, закончившихся 31 декабря 2002 г. Наш бюджет будущих капитальных вложений рассмотрен ниже и отражает приоритетное внимание инвестициям в нашу систему транспортировки газа.

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 год 2003 г. Увеличение обусловлено главным образом увеличением финансирования таких крупных проектов как освоение месторождений Ямбургское, Песцовое, Вынгайхинское и Ян-Яхинское, а также Анеряхинской 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 год, закончившийся 31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
	(млн. руб.)		
Капитальные вложения, осуществленные денежными средствами	144 370	141 124	108 453
Проценты уплаченные и капитализированные	13 807	12 998	16 711
Взаимозачёты и бартер	42 469	42 639	49 133
Прочее ⁽¹⁾	3 589	(16 493)	6 518
Итого по капитальным вложениям	204 235	180 268	180 815

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

Капитальные вложения, предусмотренные бюджетом на 2004 г., представлены в разбивке по сегментам ниже (без учета капитальных вложений по ОАО «АК Сибур», ОАО «Востокгазпром» и ЗАО «Пургаз»):

	За год, заканчивающийся
	31 декабря 2004 г.
	млн. руб.
Добыча	71 600
Транспортировка	111 600
Переработка	2 380
Поставка	- ⁽¹⁾
Прочее ⁽²⁾	6 760
Итого	192 340

⁽¹⁾ Для 2004 г. включены в состав прочих сегментов.

⁽²⁾ В основном включает расходы на услуги по бурению, услуги автомобильного транспорта и ремонт.

Наши капитальные вложения за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2004 г., составили примерно 87 млрд. руб. из общей суммы капитальных вложений, запланированных на 2004 г., в сумме 192 млрд. руб.

Фактические суммы капитальных вложений и их распределение по срокам могут меняться.

Долговые обязательства

Сумма наших займов, за вычетом погашений (включая облигации и векселя), составила 43 303 млн. руб., 41 803 млн. руб. и 25 429 млн. руб. за 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно. Тем не менее, в результате пересчёта всех сопоставимых данных за периоды до 1 января 2003 г. в соответствии с МСФО 29, сумма наших обязательств по займам, отраженная в отчётности, снижалась за периоды до 31 декабря 2002 г., несмотря на превышение суммы привлекаемых займов над суммой погашения займов.

Общая сумма наших займов по состоянию на 31 декабря 2002 сократилась по сравнению с сальдо на 31 декабря 2001 г., а затем увеличилась по состоянию на 31 декабря 2003 г. по сравнению с показателем на 31 декабря 2002 г. Несмотря на движение общей суммы наших займов в противоположных направлениях, в изменениях наших краткосрочных и долгосрочных займов наблюдалась устойчивая тенденция, частично отражающая нашу стратегию по замене краткосрочной задолженности на долгосрочные обязательства. Наши долгосрочные займы (включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам и долгосрочные векселя к уплате), которые, как правило, являются обязательствами, выраженными в конвертируемой валюте (в основном в долларах США или евро), в постоянных рублях увеличились по состоянию на 31 декабря 2002 г. по сравнению с 31 декабря 2001 г., и в номинальном рублевом выражении – по состоянию на 31 декабря 2003 г. по сравнению с 31 декабря 2002 г. Наши краткосрочные займы (за вычетом текущей части долгосрочных займов, но включая краткосрочные векселя к уплате) в постоянных рублях сократились по состоянию на 31 декабря 2002 г. по сравнению с 31 декабря 2001 г., и в номинальных рублях – по состоянию на 31 декабря 2003 г. по сравнению с 31 декабря 2002 г. В таблице представлены наши займы по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг., выраженные в постоянных рублях, за исключением данных на 31 декабря 2003 г., которые выражены в номинальных рублях:

	2003 г.	31 декабря 2002 г.	2001 г.
		(млн. руб.)	
<u>Долгосрочные займы</u>			
Займы с фиксированной % ставкой	247 763	138 612	107 516
Средняя фиксированная % ставка	8,8%	9,2%	9,1%
Займы с варьируемой % ставкой	150 759	207 754	220 910
Средняя варьируемая % ставка	4,2%	4,7%	6,4%
Итого по долгосрочным займам	398 522	346 366	328 426
Займы в рублях	34 285	33 191	39 767
Займы в иностранной валюте	364 237	313 175	288 659
Итого по долгосрочным займам	398 522	346 366	328 426
За вычетом текущей части обязательств по долгосрочным займам	(94 767)	(97 763)	(91 013)
Вкл.: долгосрочные векселя, за вычетом дисконта	13 715	20 218	14 259
Средняя ставка дисконта по векселям	12,8%	18,7%	26,5%
Итого по долгосрочным обязательствам	317 470	268 821	251 672
<u>Краткосрочные займы</u>			
Займы с фиксированной % ставкой	61 982	85 421	102 077
Средняя фиксированная % ставка	8,2%	10,1%	16,8%
Займы с варьируемой % ставкой	138 73	1 639	-
Средняя варьируемая % ставка	5,3%	6,8%	-

Итого по краткосрочным займам	75 855	87 060	102 077
Займы в рублях	25 905	11 134	38 581
Займы в иностранной валюте	<u>49 950</u>	<u>75 926</u>	<u>63 496</u>
Итого по краткосрочным займам	75 855	87 060	102 077
Плюс: текущая часть обязательств по долгосрочным займам	94 767	97 763	91 013
Краткосрочные векселя, за вычетом дисконта	27 433	41 384	70 402
Средняя ставка дисконта по векселям	<u>8,9%</u>	<u>16,3%</u>	<u>20,0%</u>
Итого по краткосрочным займам	<u>198 055</u>	<u>226 207</u>	<u>263 492</u>
Итого по займам	515 525	495 028	515 164

В таблице ниже представлены наши долгосрочные займы в долл. США и евро (выраженные в долларах США) по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг. и те же показатели, выраженные в постоянных рублях, за исключением данных на 31 декабря 2003 г., которые выражены в номинальных рублях.

	31 декабря		
	2003 г.	2002 г.	2001 г.
	млн. руб.		
в долл. США (выражены в долл. США)	9 690	8 280	6 088
в евро ⁽¹⁾ (выражены в долл. США)	<u>2 676</u>	<u>1 625</u>	<u>2 275</u>
Итого по долгосрочным займам в конвертируемой валюте, в долл. США	<u>12 366</u>	<u>9 905</u>	<u>8 363</u>
Итого по долгосрочным займам в конвертируемой валюте, в постоянных рублях, за исключением данных на 31 декабря 2003 г., выраженных в номинальных рублях	364 237	314 818	288 659

⁽¹⁾Переведены по курсу обмена евро к долл. США, составившему 1,25; 1,04 и 0,88 на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг. соответственно.

За период с 31 декабря 2000 г. по 31 декабря 2003 г. наши фактические долгосрочные займы, выраженные в конвертируемой валюте, росли по мере того, как мы обеспечивали наши потребности в финансировании за счёт долгосрочный займов на рынках капитала и приступили к рефинансированию наших краткосрочных обязательств.

Обеспечением по значительной части наших долгосрочных займов, выраженных в конвертируемой валюте, является выручка по некоторым нашим экспортным контрактам. По состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг. обеспечением по займам в сумме 154 858 млн. руб., 219 700 млн. руб. и 210 807 млн. руб. соответственно, включая текущую часть обязательств по долгосрочным займам, являлась выручка от экспортных поставок газа в Европу. За период после 31 декабря 2003 г. мы не увеличивали общую сумму займов, обеспечением по которым является выручка от экспортных поставок газа в Европу.

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

	31 декабря	
	2003 г.	2002 г.
	(млн. руб.)	
От 1 до 2 лет	68 253	92 378
От 2 до 5 лет	109 521	132 010
Через 5 лет	<u>125 981</u>	<u>24 215</u>
	303 755	248 603

Договорные и прочие обязательства

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.

По сравнению с 2001 г. величина финансовых поручительств, выданных третьим сторонам, увеличилась на 7 423 млн. руб. и составила 87 707 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. Из суммы прироста 15 368 млн. руб. приходится на поручительства, выданные банкам в связи с предоставлением займов на строительство морской части трубопровода «Голубой поток». На 31 декабря 2002 г. в состав финансовых поручительств входили поручительства на сумму 6 213 млн. руб., выданные дочерними обществами в связи с договорами на покупку оборудования и выполнение строительно-монтажных работ.

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 2003 г. примерно 326 930 млн. руб. и 87 257 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 474 377 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 63% в 2003 г., также выражена в долларах США или евро. По состоянию на 31 декабря 2003 г. стоимость рубля по отношению к доллару США выросла примерно на 7,3%, а по отношению к евро снизилась примерно на 11,2% за период с 1 января 2003 г.

Если теоретически 31 декабря 2003 и 2002 гг. произошло бы единовременное неблагоприятное изменение валютных курсов на 10%, для нас результатом стали бы дополнительные расходы по процентам, включая проценты по просроченным платежам, на сумму примерно 3 183 млн. руб. и 2 549 млн. руб. (в номинальном выражении) за 2003 г. и 2002 г. 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 2003 и 2002 гг. Если теоретически 31 декабря 2003 и 2002 гг. произошло бы единовременное неблагоприятное изменение валютных курсов на 10%, для нас результатом стал бы убыток по курсовым разницам на сумму примерно 41 419 млн. руб. и 41 567 млн. руб. (в номинальном выражении) по выраженным в иностранной валюте займам, привлеченным нами по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. соответственно.

Процентный риск

Процентный риск распространяется на наши займы с варьируемой процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг. общая сумма нашей задолженности по займам (не включая векселя) составляла соответственно примерно 474 377 млн. руб. и 433 426 млн. руб., из которых соответственно 309 745 млн. руб. и 224 033 млн. руб. относятся к займам с фиксированной процентной ставкой, а 164 632 млн. руб. и 209 393 млн. руб., соответственно, к займам с варьируемой процентной ставкой, базирующейся на ставке ЛИБОР для вкладов в долларах США и евро.

Теоретическое, одновременное и неблагоприятное изменение процентной ставки на 100 базисных пунктов в отношении обязательств по займам с переменной процентной ставкой, привлечённым по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., привело бы к дополнительной сумме чистых расходов по процентам к уплате в размере примерно 1 860 млн. руб. и 2 050 млн. руб. (в номинальном выражении) за 2003 и 2002 гг. 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, одновременное 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 2003 и 2002 гг. до 10 773 млн. руб. и 1 545 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.

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 2003 г. в нашей собственности находилось корпоративных акций и облигаций на сумму 22 109 млн. руб. и государственных и муниципальных ценных бумаг на сумму 7 775 млн. руб. Изменение государственного кредитного рейтинга России или какое-либо внешнее событие, влияющее на котировки российских долговых и долевых ценных бумаг, могут повлиять и на стоимость наших рыночных ценных бумаг.