



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ  
И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ МЕСЯЦА И ГОД,  
ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 г.**

## Содержание

Общие сведения.....	3
Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности.....	4
Сегментная информация.....	5
Обзор деятельности.....	5
Недавние достижения и перспективы.....	5
Результаты деятельности Группы за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г. ....	7
Выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности.....	8
Расходы и прочие вычеты.....	12
Сверка показателя EBITDA.....	16
Кредитные рейтинги.....	16
Основные показатели финансового положения.....	17
Ликвидность и собственный капитал.....	17
Договорные обязательства, прочие условные события и забалансовые обязательства.....	19
Основные макроэкономические и прочие факторы, влияющие на результаты деятельности Группы.....	20
Цены на нефть и нефтепродукты.....	20
Темпы инфляции и изменения обменного курса иностранной валюты.....	22
Налогообложение.....	22
Транспортировка сырой нефти и нефтепродуктов.....	25
Принципиальные аспекты учетной политики и оценки.....	26
Заявления прогнозного характера.....	26

## **ПАО ТАТНЕФТЬ**

### **Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.**

---

*Данный отчет должен рассматриваться совместно с аудированной консолидированной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее, «МСФО»), и примечаниями к ней, выпущенной одновременно с данным отчетом. Настоящий отчет содержит заявления прогнозного характера, затрагивающие риски и факторы неопределенности. Фактические результаты могут существенно отличаться от результатов, ожидаемых в данных прогнозных заявлениях вследствие влияния многочисленных факторов, включая факторы, рассмотренные в настоящем отчете.*

*Для целей финансовой отчетности ПАО «Татнефть» переводит метрические тонны сырой нефти в баррели, используя переводной коэффициент равный 7,123. Данный коэффициент представляет собой смешанный переводной коэффициент, образованный на основе индивидуальных для каждого из месторождений ПАО «Татнефть». Поскольку соотношение фактической добычи по месторождениям отличается от периода к периоду, общие запасы и объемы производства для Группы в баррелях, переведенные из тонн с использованием смешанного коэффициента, могут отличаться от общих запасов и добычи, рассчитанных для каждого месторождения в отдельности. Пересчет кубических метров в кубические футы производился с использованием коэффициента, равного 35,31 куб. фут/куб. м. Баррель нефти соответствует 1 барр. н. э., а пересчет кубических футов в баррели нефтяного эквивалента производился с использованием коэффициента, равного 6 тыс. куб. фут/барр. н. э.*

*Настоящий отчет содержит заявления прогнозного характера. Такие слова, как «считает», «предполагает», «ожидает», «оценивает», «намеревается», «планирует» и некоторые другие, отражают существующие на настоящий момент прогнозы и мнения руководства Компании о будущих результатах, однако они не могут служить гарантией достижения указанных результатов в будущем. См. «Заявления прогнозного характера» на с. 26, где обсуждаются некоторые факторы, которые могут привести к значительному расхождению фактических будущих результатов с результатами, прогнозируемыми в настоящее время.*

#### **Общие сведения**

ПАО «Татнефть» (далее, «Компания») и его дочерние общества (в совокупности далее, «Группа» или «Татнефть») является одной из крупнейших вертикально интегрированных нефтяных компаний России по показателям добычи нефти и объемов доказанных нефтяных запасов. Компания является публичным акционерным обществом, образованным в соответствии с законодательством Российской Федерации, с головным офисом, расположенным в городе Альметьевске, Республика Татарстан. Основными видами деятельности Группы являются: исследование и разработка нефтяных месторождений, добыча нефти, производство нефтепродуктов и дальнейшая реализация нефти и нефтепродуктов. Группа также задействована в производстве и реализации продукции нефтехимии, в основном шин.

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. правительство Республики Татарстан, через полностью принадлежащее ему дочернее предприятие АО «Связьинвестнефтехим» контролирует почти 36% голосующих акций Компании. Данная доля была внесена в АО «Связьинвестнефтехим» в 2003 г. Министерством земельных и имущественных отношений Республики Татарстан. Правительство Республики Татарстан также владеет «золотой акцией», что дает право последнему назначать одного представителя в Совет Директоров и одного представителя в Ревизионный Комитет Компании, а также налагать вето на определенные важные решения, включая решения относительно изменений в акционерном капитале, поправок в Устав, ликвидации или реорганизации Компании, а также одобрения в отношении «существенных» сделок и сделок с «заинтересованными сторонами», как определено в законодательстве Российской Федерации. В настоящее время срок действия «золотой акции» не ограничен.

Добыча нефти и газа, нефтеперерабатывающее производство и другие виды деятельности Группы в основном сосредоточены в Республике Татарстан, расположенной в Российской Федерации между рекой Волга и Уральским горным хребтом, приблизительно в 750 км к юго-востоку от Москвы.

В настоящее время большая часть лицензий на разработку и добычу нефти, принадлежащих Группе, приходится на месторождения, расположенные в Республике Татарстан, кроме того, почти вся нефть добывается Группой в этом регионе.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности

	За 3 мес., закончившихся		Измене ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Финансовые результаты</b>						
Выручка от реализации, нетто (млн. руб.)	138 613	134 588	3,0	552 712	476 360	16,0
Прибыль акционеров Группы (млн. руб.)	19 627	23 272	(15,7)	98 930	92 227	7,3
ЕВITDA <sup>(1)</sup> (млн.руб.)	30 896	34 365	(10,1)	155 553	127 654	21,9
Приобретение основных средств (млн. руб.)	31 386	27 303	15,0	92 872	62 574	48,4
Свободный денежный поток (млн. руб.)	624	4 853	(87,1)	47 644	73 909	(35,5)
Чистый долг <sup>(3)</sup> (млн. руб.)	(6 439)	(10 048)	(35,9)	(6 439)	(12 801)	(49,7)
Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию (руб.)						
на обыкновенную	8,64	10,25	(15,7)	43,56	40,61	7,3
на привилегированную	8,61	10,21	(15,7)	43,53	40,58	7,3
<b>Операционные результаты</b>						
Добыча нефти Группой (тыс. тонн)	7 129	6 861	3,9	27 249	26 529	2,7
Добыча нефти Группой (тыс. баррелей)	50 783	48 873	3,9	194 091	188 967	2,7
Среднесуточный дебит нефти (тыс. барр. в день)	552,0	531,2	3,9	531,8	517,7	2,7
Добыча газа Группой (млн. куб. м)	253,4	242,8	4,4	959,3	929,8	3,2
Среднесуточный дебит газа (тыс. барр. н.э. в день)	16,2	15,5	4,5	15,5	15,0	3,3
Производство нефтепродуктов (тыс. тонн)	2 365,9	2 332,5	1,4	9 140,8	9 248,3	(1,2)
Производство газопродуктов <sup>(4)</sup> (тыс. тонн)	295,0	289,6	1,9	1 142,2	1 106,1	3,3
Переработка нефти (тыс. барр. в день)	179,9	177,2	1,5	178,7	186,7	(4,3)
Производство шин (млн. штук)	3,3	2,8	17,9	12,0	11,6	3,4
Количество АЗС в России <sup>(2) (3)</sup>	567	559		567	543	
Количество АЗС за пределами территории России <sup>(2) (3)</sup>	125	123		125	124	

<sup>(1)</sup> См. определение на стр. 16

<sup>(2)</sup> Включая арендованные станции

<sup>(3)</sup> По состоянию на конец периода

<sup>(4)</sup> Включая БГС (Нафта), произведенный подразделением Татнефтьгазпереработка

Наша чистая прибыль в четвертом квартале 2015 г. снизилась на 3 645 млн. руб. по сравнению с третьим кварталом 2015 г.

Наша чистая прибыль за 2015 г. составила 98 930 млн. руб., что на 6 703 млн. руб. или на 7,3% больше, чем за 2014 г. Основным фактором увеличения нашей прибыли за 2015 г. по сравнению с 2014 г. явился рост выручки от реализации, нетто в текущем периоде (более детальное представление различных факторов, влияющих на результаты нашей деятельности, а также сравнение к предыдущему периоду см. на стр. 6).

В четвертом квартале 2015 г. добыча нефти Группой (включая дочерние предприятия ООО «Татнефть-Самара», ООО «Татнефть-Северный») составила 7,1 млн. тонн, что на 3,9% выше, чем в третьем квартале 2015 г. Добыча газа в четвертом квартале 2015 г. составила 253,4 млн. куб. м., что на 4,4% выше, чем в третьем квартале 2015 г.

В 2015 г. добыча нефти Группой составила 27,3 млн. тонн, что на 2,7% выше, чем в 2014 г. Добыча газа в 2015 г. составила 959,3 млн. куб. м., что на 3,2% выше, чем в 2014 г.

В таблице ниже представлены данные об объемах производства нефтепродуктов на ТАНЕКО.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Операционные результаты ТАНЕКО	За 3 мес., закончившихся		Измене ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
	(в тыс. тонн)			(в тыс. тонн)		
<b>Произведено нефтепродуктов:</b>	<b>2 291,6</b>	<b>2 271,4</b>	<b>0,9</b>	<b>8 894,8</b>	<b>8 517,2</b>	<b>4,4</b>
Средние дистилляты	621,3	701,3	(11,4)	2 585,5	2 648,5	(2,4)
Мазут	560,5	565,0	(0,8)	2 250,4	2 153,0	4,5
Нафта	477,7	429,4	11,2	1 826,5	1 672,5	9,2
Дизельное топливо	389,4	317,8	22,5	1 378,3	1 027,8	34,1
Вакуумный газойль	1,1	-	n/n	150,1	515,8	(70,9)
Керосин	39,5	20,3	94,6	146,5	199,5	(26,6)
Нафта висбрекинга	2,5	4,4	(43,2)	13,8	61,4	(77,5)
Авиационный керосин	12,2	23,5	(48,1)	51,9	8,2	532,9
Прочее	187,4	209,7	(10,6)	491,8	230,5	113,4

## Сегментная информация

Деятельность Группы можно разделить на следующие основные сегменты:

- **Разведка и добыча нефти** - состоит из нефте- и газодобывающих подразделений и дочерних добывающих обществ Компании, геологических, инженерных подразделений и подразделений по повышению нефтеотдачи пластов, центров по ремонту насосного оборудования, и прочих вспомогательных нефтесервисных подразделений. Большая часть деятельности по разведке и добыче нефти и газа сосредоточена внутри Компании.
- **Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов** - состоит из подразделения Компании по реализации (УРНИН), нефтеперерабатывающего и нефтехимического комплекса в г. Нижнекамске, Татарстан, управляемого АО «ТАНЕКО» («ТАНЕКО»), а также подразделения Компании по управлению проектами строительства. Также в данный сегмент входят: подразделение по добыче, транспортировке и переработке газа Татнефтегазпереработка; ООО «Татнефть-АЗС Центр», ООО «Татнефть-АЗС-Запад», и ООО «Татнефть-АЗС-Юг», управляющие сетью автозаправочных станций под брендом «Татнефть» в России и занимающиеся оптовыми продажами нефтепродуктов; и некоторые другие компании по продаже нефти, а также вспомогательные компании.
- **Нефтехимия** – данный сегмент объединен под управляющей компанией ООО «Татнефть-Нефтехим», которая осуществляет управление ПАО «Нижнекамскшина», одним из крупнейших предприятий-производителей шин в России, и технологически интегрированными с ним компаниями, включая АО «Нижнекамский завод технического углерода», АО «Ярполимермаш-Татнефть», АО «Нижнекамский Механический Завод», ООО «Нижнекамский завод грузовых шин» и ООО «Нижнекамский завод шин ЦМК». ООО «Татнефть-Нефтехимснаб» и ООО «Торговый дом Кама» отвечают за обеспечение запасами и сбыт товаров, производимых компаниями внутри этого сегмента, соответственно.

Выделение сегментов обусловлено тем, по каким направлениям руководство Группы оценивает показатели эффективности и принимает инвестиционные и стратегические решения.

## Обзор деятельности

### Недавние достижения и перспективы

#### *Деятельность по разведке и добыче в Татарстане*

Одной из первостепенных стратегических целей Компании является поддержание текущего уровня добычи нефти на лицензионных месторождениях в Татарстане. В 2015 г. Группа увеличила добычу нефти на месторождениях на 2,7% по сравнению с 2014 г. Ввиду относительной выработанности основных добывающих месторождений Компании значительная часть всей нефти, произведенной Компанией в Татарстане, была получена с использованием различных технологий повышения нефтеотдачи пластов. В

## **ПАО ТАТНЕФТЬ**

### **Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.**

---

2015 г. Группа ввела в эксплуатацию 361 новую эксплуатационную скважину и получила одну новую лицензию на геологическое изучение в Татарстане.

В результате введения дифференцированного налога на добычу полезных ископаемых, вступившего в силу с 1 января 2007 г., Компания получила экономию от добычи нефти на некоторых ее месторождениях в Татарстане, включая самое большое месторождение Компании – Ромашкинское (более подробно информация раскрыта ниже, в подразделе «Налогообложение» раздела «Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы»).

#### *Деятельность по разведке и добыче за пределами Татарстана*

Группа продолжает расширять свою деятельность за пределами Татарстана. Группа добывает сырую нефть в Самарской и Оренбургской областях.

Татнефть планирует продолжить расширение и диверсификацию запасов за счет получения доступа, в том числе путем образования стратегических альянсов, к нефтегазовым запасам за пределами Татарстана. Группа выполняет проекты по разведке и добыче в Республике Калмыкия, в Ульяновской, Самарской и Оренбургской областях, и Ненецком автономном округе.

#### *Добыча сверхвязкой нефти*

Компания продолжает выполнять пилотный проект по добыче сверхвязкой нефти на Ашальчинском месторождении в Татарстане, используя параллельную закачку пара в добывающие и нагнетательные скважины.

Группа получает экономию от снижения ставки налога на добычу сверхвязкой нефти на некоторых своих месторождениях. Группа также получает экономию от других определенных налоговых стимулов, имеющих отношение к добыче и реализации сверхвязкой нефти.

В 2015 г. добыча сверхвязкой нефти составила 784 тыс. тонн.

#### *Переработка и сбыт сырой нефти*

ТАНЕКО, основной нефтеперерабатывающий комплекс Группы, расположенный в г. Нижнекамск, введен в полную коммерческую эксплуатацию в декабре 2011 г. С 2014 г. первоначальная производственная мощность ТАНЕКО была доведена до уровня 115% от установленной проектной мощности. В 2014 г. Группа запустила комбинированную установку гидрокрекинга, которая увеличила глубину переработки нефтеперерабатывающего завода. В настоящий момент в завершающей фазе реализации находятся следующие технологические установки комплекса: замедленного коксования, сплиттер нефти и гидроочистки нефти.

#### *Нефтехимия*

В 2015 г. производство шин компаниями нефтехимического сегмента Группы составило 12,0 млн. шин по сравнению с 11,6 млн. шин в 2014 г.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Результаты деятельности Группы за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

В нижеприведенной таблице представлены данные из консолидированного отчета о прибыли или убытке и их соответствующие изменения (где применимо) за рассматриваемые периоды:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности, нетто</b>	<b>138 613</b>	<b>134 588</b>	<b>3,0</b>	<b>552 712</b>	<b>476 360</b>	<b>16,0</b>
<b>Расходы и прочие вычеты</b>						
Операционные расходы	(34 447)	(27 940)	23,3	(108 294)	(102 614)	5,5
Стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов	(14 786)	(17 921)	(17,5)	(59 913)	(54 478)	10,0
Затраты на геологоразведочные работы	(451)	(483)	(6,6)	(1 856)	(2 100)	(11,6)
Транспортные расходы	(7 237)	(7 307)	(1,0)	(30 149)	(23 209)	29,9
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	(15 001)	(10 841)	38,4	(48 871)	(43 355)	12,7
Износ, истощение, амортизация	(7 613)	(5 908)	28,9	(25 052)	(21 121)	18,6
Убыток от выбытия и снижения стоимости основных средств и финансовых вложений	(5 630)	(242)	2 226,4	(6 031)	(1 799)	235,2
Налоги, кроме налога на прибыль	(29 033)	(34 297)	(15,3)	(137 380)	(117 060)	17,4
Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передача объектов социальной сферы	(1 132)	(1 192)	(5,0)	(4 665)	(4 091)	14,0
<b>Итого расходы и прочие вычеты</b>	<b>(115 330)</b>	<b>(106 131)</b>	<b>8,7</b>	<b>(422 211)</b>	<b>(369 827)</b>	<b>14,2</b>
Прибыль по курсовым разницам, нетто	2 194	2 866	(23,4)	2 283	14 876	(84,7)
Доходы по процентам	1 830	2 768	(33,9)	11 023	6 944	58,7
Расходы по процентам, за вычетом капитализированной суммы	(1 592)	(2 798)	(43,1)	(7 691)	(5 482)	40,3
Расходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия	(1 057)	(453)	133,3	(2 172)	(313)	593,9
Прочие доходы, нетто	3 638	652	458,0	3 684	1 415	160,4
<b>Итого прочие доходы</b>	<b>5 013</b>	<b>3 035</b>	<b>65,2</b>	<b>7 127</b>	<b>17 440</b>	<b>(59,1)</b>
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>	<b>28 296</b>	<b>31 492</b>	<b>(10,1)</b>	<b>137 628</b>	<b>123 973</b>	<b>11,0</b>
Текущий расход по налогу на прибыль	(6 638)	(5 701)	16,4	(30 954)	(21 376)	44,8
Расходы по отложенному налогу на прибыль	(217)	(988)	(78,0)	(902)	(4 920)	(81,7)
<b>Итого расходы по налогу на прибыль</b>	<b>(6 855)</b>	<b>(6 689)</b>	<b>2,5</b>	<b>(31 856)</b>	<b>(26 296)</b>	<b>21,1</b>
<b>Прибыль за период</b>	<b>21 441</b>	<b>24 803</b>	<b>(13,6)</b>	<b>105 772</b>	<b>97 677</b>	<b>8,3</b>
За вычетом: неконтролирующей доли участия	(1 814)	(1 531)	18,5	(6 842)	(5 450)	25,5
<b>Прибыль, относящаяся к акционерам Группы</b>	<b>19 627</b>	<b>23 272</b>	<b>(15,7)</b>	<b>98 930</b>	<b>92 227</b>	<b>7,3</b>

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности

Расшифровка выручки от реализации и прочих доходов от основной деятельности (в разбивке по продуктам) приведена в таблице ниже:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
Нефть						
<i>Продажи</i>	78 467	84 539	(7,2)	343 004	327 009	4,9
<i>Минус: экспортные пошлины</i>	(15 162)	(20 670)	(26,6)	(73 786)	(114 871)	(35,8)
	63 305	63 869	(0,9)	269 218	212 138	26,9
Нефтепродукты						
<i>Продажи</i>	60 505	61 410	(1,5)	246 032	256 476	(4,1)
<i>Минус: экспортные пошлины и акцизы</i>	(6 623)	(8 276)	(20,0)	(30 874)	(55 093)	(44,0)
	53 882	53 134	1,4	215 158	201 383	6,8
Нефтехимия	11 762	9 844	19,5	38 209	34 890	9,5
Прочая реализация	9 664	7 741	24,8	30 127	27 949	7,8
<b>Итого Выручка и прочие доходы от основной деятельности, нетто</b>	<b>138 613</b>	<b>134 588</b>	<b>3,0</b>	<b>552 712</b>	<b>476 360</b>	<b>16,0</b>

Увеличение выручки и прочих операционных доходов в четвертом квартале 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г., произошло в основном в связи увеличением реализации продукции нефтехимии и прочей реализации.

Увеличение выручки и прочих операционных доходов в 2015 г. по сравнению с 2014 г., произошло в основном в связи со снижением экспортных пошлин по продажам сырой нефти и нефтепродуктов, уплаченных в текущем периоде.

В четвертом квартале 2015 г. экспортные пошлины, уплаченные Группой, снизились на 27,5% и составили 20 253 млн. руб. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. в основном в связи с более низкими ставками экспортных пошлин в текущем периоде.

В 2015 г. экспортные пошлины, уплаченные Группой, снизились на 39,2%, и составили 99 964 млн. руб. по сравнению с 2014 г. в связи с более низкими ставками экспортных пошлин в текущем периоде.

Наши расходы по акцизам в четвертом квартале 2015 г. увеличились на 50,8%, и составили 1 532 млн. руб. по сравнению с 1 016 млн. руб. в третьем квартале 2015 г. в результате большего объема продаж подакцизных нефтепродуктов.

Наши расходы по акцизам в 2015 г. снизились до 4 696 млн. руб., по сравнению с 5 614 млн. руб. в 2014 г. в результате снижения акцизных ставок в текущем периоде.

#### *Экспорт нефти и нефтепродуктов из России*

Для транспортировки нефти на экспорт Группа использует услуги компании АО «АК «Транснефть» («Транснефть»), государственной монополии и оператора российской системы магистральных нефтепроводов.

#### Три месяца, закончившихся 31 декабря 2015 г.

В четвертом квартале 2015 г. Группа экспортировала приблизительно 58% всей проданной сырой нефти по сравнению с 62% в третьем квартале 2015 г.

В четвертом квартале 2015 г. Компания транспортировала около 55% (46% в третьем квартале 2015 г.) всей своей нефти на экспорт по трубопроводу Дружба, принадлежащему компании Транснефть (в основном, в Польшу, Словакию и Венгрию); 9% (16% в третьем квартале 2015 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Черного моря (в основном, Новороссийск) и 36% (38% в третьем квартале 2015 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Балтийского моря (в основном, Приморск).(\*)



## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

В четвертом квартале 2015 г. Группа экспортировала 1 318 тыс. тонн нефтепродуктов (включая 15 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов) по сравнению с 1 237 тыс. тонн в третьем квартале 2015 г. (включая 20 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов).

Двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г.

В 2015 г. Группа экспортировала приблизительно 61% всей проданной сырой нефти по сравнению с 53% в 2014 г.

В 2015 г. Компания транспортировала около 46% (44% в 2014 г.) всей своей нефти на экспорт по трубопроводу Дружба, принадлежащему компании Транснефть (в основном, в Польшу, Словакию и Венгрию); 14% (30% в 2014 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Черного моря (в основном, Новороссийск) и 40% (26% в 2014 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Балтийского моря (в основном, Приморск).<sup>(\*)</sup>

В 2015 г. Группа экспортировала 5 412 тыс. тонн нефтепродуктов (включая 62 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов) по сравнению с 4 989 тыс. тонн в 2014 г. (включая 66 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов).

<sup>(\*)</sup> Для расчета процентов в параграфах выше не учитывались продажи в СНГ

#### Расшифровка выручки и прочих операционных доходов

##### Выручка от реализации

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Сырая нефть</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья						
Продажи на экспорт	51 702	59 951	(13,8)	234 455	230 365	1,8
Минус: экспортные пошлины	(15 162)	(20 670)	(26,6)	(73 786)	(114 871)	(35,8)
Продажи в СНГ <sup>(1)</sup>	4 458	4 623	(3,6)	19 328	8 825	119,0
Продажи на внутреннем рынке	22 307	19 965	11,7	89 221	87 819	1,6
	<b>63 305</b>	<b>63 869</b>	<b>(0,9)</b>	<b>269 218</b>	<b>212 138</b>	<b>26,9</b>
<b>Нефтепродукты</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья						
Продажи на экспорт	18 896	20 605	(8,3)	98 268	111 382	(11,8)
Минус: экспортные пошлины	(5 091)	(7 227)	(29,6)	(26 113)	(49 053)	(46,8)
Продажи в СНГ						
Продажи в СНГ	5 024	4 005	25,4	15 476	12 513	23,7
Минус: экспортные пошлины	-	(33)	(100,0)	(65)	(426)	(84,7)
Продажи на внутреннем рынке						
Продажи на внутреннем рынке	36 585	36 800	(0,6)	132 288	132 581	(0,2)
Минус: акцизы	(1 532)	(1 016)	50,8	(4 696)	(5 614)	(16,4)
	<b>53 882</b>	<b>53 134</b>	<b>1,4</b>	<b>215 158</b>	<b>201 383</b>	<b>6,8</b>
<b>Нефтехимия</b>						
Реализация шин	11 339	9 330	21,5	36 442	33 092	10,1
Реализация прочей продукции нефтехимии	423	514	(17,7)	1 767	1 798	(1,7)
	<b>11 762</b>	<b>9 844</b>	<b>19,5</b>	<b>38 209</b>	<b>34 890</b>	<b>9,5</b>
<b>Прочая реализация</b>	<b>9 664</b>	<b>7 741</b>	<b>24,8</b>	<b>30 127</b>	<b>27 949</b>	<b>7,8</b>

<sup>(1)</sup> – сокращение СНГ означает Содружество Независимых Государств

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Объемы продаж

(тыс. тонн)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Сырая нефть</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья	2 701	2 782	(2,9)	10 877	8 867	22,7
Продажи в СНГ	329	329	0,0	1 309	698	87,5
Продажи на внутреннем рынке	2 162	1 880	15,0	7 773	8 459	(8,1)
	<b>5 192</b>	<b>4 991</b>	<b>4,0</b>	<b>19 959</b>	<b>18 024</b>	<b>10,7</b>
<b>Нефтепродукты</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья	1 094	1 073	2,0	4 758	4 483	6,1
Продажи в СНГ	224	164	36,6	654	506	29,2
Продажи на внутреннем рынке	1 626	1 588	2,4	5 723	6 098	(6,1)
	<b>2 944</b>	<b>2 825</b>	<b>4,2</b>	<b>11 135</b>	<b>11 087</b>	<b>0,4</b>

#### Средние сложившиеся цены реализации

(тыс. руб./тонну)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 12 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Сырая нефть</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья	19,14	21,55	(11,2)	21,56	25,98	(17,0)
Продажи в СНГ	13,55	14,05	(3,6)	14,77	12,64	16,9
Продажи на внутреннем рынке	10,32	10,62	(2,8)	11,48	10,38	10,6
<b>Нефтепродукты</b>						
Продажи в страны дальнего зарубежья	17,27	19,20	(10,1)	20,65	24,85	(16,9)
Продажи в СНГ	22,43	24,42	(8,1)	23,66	24,73	(4,3)
Продажи на внутреннем рынке	22,50	23,17	(2,9)	23,12	21,74	6,3

#### Выручка от реализации нефти

В четвертом квартале 2015 г. выручка от реализации нефти снизилась на 7,2% и составила 78 467 млн. руб. по сравнению с 84 539 млн. руб. в третьем квартале 2015 г., что произошло в основном в связи с более низкими средними ценами реализации нефти в текущем периоде.

В 2015 г. увеличение выручки от реализации нефти на 4,9% до 343 004 млн. руб. по сравнению с 327 009 млн. руб. в 2014 г. произошло в основном в связи с более высокими объемами реализации сырой нефти.

#### Выручка от реализации нефтепродуктов

В четвертом квартале 2015 г. снижение выручки от реализации нефтепродуктов на 1,5% до 60 505 млн. руб. по сравнению с 61 410 млн. руб. в третьем квартале 2015 г. произошло вследствие более низких средних цен реализации нефтепродуктов в текущем периоде.

В 2015 г. снижение выручки от реализации нефтепродуктов на 4,1% до 246 032 млн. руб. по сравнению с 256 476 млн. руб. в 2014 г. произошло в основном в связи с более низкими средними ценами реализации нефтепродуктов на экспорт в текущем периоде.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Продажи в страны дальнего зарубежья	За 3 мес., закончившихся				Изменение*, %		За 12 мес., закончившихся				Изменение*, %	
	31 декабря 2015		30 сентября 2015				31 декабря 2015		31 декабря 2014			
	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы
Вакуумный газойль	-	-	113	0,01	<i>n/n</i>	<i>n/n</i>	3 791	0,15	15 812	0,61	(76,0)	(75,4)
Мазут	4 393	0,49	6 165	0,49	(28,7)	0,0	23 381	1,87	30 061	1,66	(22,2)	12,7
Нафта	11 451	0,46	10 157	0,41	12,7	12,2	44 916	1,72	47 359	1,58	(5,2)	8,9
Газопродукты	433	0,02	467	0,02	(7,3)	0,0	1 693	0,08	2 443	0,10	(30,7)	(20,0)
Средние дистилляты	326	0,02	935	0,04	(65,1)	(50,0)	12 079	0,45	6 220	0,20	94,2	125,0
Дизтопливо	1 635	0,06	1 331	0,04	22,8	50,0	9 319	0,32	7 723	0,23	20,7	39,1
Прочее	658	0,05	1 437	0,06	(54,2)	(16,7)	3 089	0,17	1 764	0,10	75,1	70,0
<b>Итого</b>	<b>18 896</b>	<b>1,10</b>	<b>20 605</b>	<b>1,07</b>	<b>(8,3)</b>	<b>2,8</b>	<b>98 268</b>	<b>4,76</b>	<b>111 382</b>	<b>4,48</b>	<b>(11,8)</b>	<b>6,2</b>

Продажи в СНГ	За 3 мес., закончившихся				Изменение*, %		За 12 мес., закончившихся				Изменение*, %	
	31 декабря 2015		30 сентября 2015				31 декабря 2015		31 декабря 2014			
	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы
Мазут	76	0,02	54	0,01	40,7	100,0	189	0,03	272	0,02	(30,5)	50,0
Газопродукты	235	0,01	282	0,01	(16,7)	0,0	1 017	0,05	1 247	0,06	(18,4)	(16,7)
Нафта	1 546	0,08	1 090	0,06	41,8	33,3	6 089	0,31	4 147	0,25	46,8	24,0
Дизтопливо	1 665	0,05	1 285	0,03	29,6	66,7	4 711	0,13	4 770	0,13	(1,2)	0,0
Прочее	1 502	0,06	1 294	0,05	16,1	20,0	3 470	0,13	2 077	0,05	67,1	160,0
<b>Итого</b>	<b>5 024</b>	<b>0,22</b>	<b>4 005</b>	<b>0,16</b>	<b>25,4</b>	<b>37,5</b>	<b>15 476</b>	<b>0,65</b>	<b>12 513</b>	<b>0,51</b>	<b>23,7</b>	<b>27,5</b>

Продажи на внутреннем рынке	За 3 мес., закончившихся				Изменение*, %		За 12 мес., закончившихся				Изменение*, %	
	31 декабря 2015		30 сентября 2015				31 декабря 2015		31 декабря 2014			
	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы	млн. руб.	млн. тонн	млн. руб.	млн. тонн	Выручка	Объемы
Средние дистилляты	12 030	0,61	14 002	0,67	(14,1)	(9,0)	46 834	2,19	51 897	2,51	(9,8)	(12,7)
Бензин	8 382	0,23	8 368	0,23	0,2	0,0	30 568	0,86	29 657	0,89	3,1	(3,4)
Дизтопливо	11 369	0,38	9 549	0,32	19,1	18,8	37 672	1,28	30 293	1,08	24,4	18,5
Газопродукты	2 830	0,19	2 652	0,23	6,7	(17,4)	9 946	0,78	10 309	0,74	(3,5)	5,4
Прочее	1 974	0,21	2 229	0,14	(11,4)	50,0	7 268	0,61	10 425	0,88	(30,3)	(30,7)
<b>Итого</b>	<b>36 585</b>	<b>1,62</b>	<b>36 800</b>	<b>1,59</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,9</b>	<b>132 288</b>	<b>5,72</b>	<b>132 581</b>	<b>6,10</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(6,2)</b>

\* Изменение в процентах может отличаться от данных из разных секций вследствие округления

#### Выручка от реализации продукции нефтехимии

В четвертом квартале и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. выручка от реализации продукции нефтехимии выросла на 19,5% и 9,5% и составила 11 762 млн. руб. и 38 209 млн. руб. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г., соответственно, что обусловлено ростом объемов реализации шинной продукции в текущих периодах.

Производство шин Группой в четвертом квартале 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. увеличилась на 17,9% и составило 3,3 млн. шин. Производство шин Группой в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилось на 3,4% и составило 12,0 млн. шин.

#### Прочая реализация

Прочая реализация представляет собой реализацию материалов и оборудования, различных видов нефтесервисных услуг (таких как бурение, строительство и ремонт скважин, геофизические работы), а также реализацию энергии, воды и пара компаниями Группы сторонним предприятиям.

Прочая реализация в четвертом квартале 2015 г. увеличилась на 24,8% и составила 9 664 млн. руб. по сравнению с 7 741 млн. руб. в третьем квартале 2015 г.

Прочая реализация в 2015 г. увеличилась на 7,8% и составила 30 127 млн. руб. по сравнению с 27 949 млн. руб. в 2014 г.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Расходы и прочие вычеты

**Операционные расходы.** Операционные расходы включают в себя следующие расходы:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Расходы на добычу нефти	16 021	13 635	52 392	50 181
Расходы на переработку	3 432	2 885	11 031	10 734
Расходы на производство продукции нефтехимии	9 363	8 140	31 095	29 597
Прочие операционные расходы	5 547	3 205	13 198	12 932
Операционные расходы, не соотносимые с доходами текущего периода <sup>(1)</sup>	84	75	578	(830)
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>34 447</b>	<b>27 940</b>	<b>108 294</b>	<b>102 614</b>

<sup>(1)</sup> Данное изменение включает в себя расходы по нефти, которая была добыта предприятиями Группы в одном отчетном периоде, но реализована третьим сторонам в другом отчетном периоде.

**Расходы на добычу нефти.** Расходы Группы на добычу состоят из расходов на добычу нефти, понесенных подразделениями и дочерними предприятиями Компании, добывающими нефть и газ. Они включают в себя затраты на услуги по эксплуатации, текущий ремонт и страхование добывающего оборудования, заработную плату, затраты по искусственному воздействию на пласт для увеличения нефтеотдачи, затраты на топливо и электричество, товары и материалы, используемые при производстве сырой нефти, и прочие подобные расходы.

Затраты нефтедобывающих подразделений и дочерних предприятий Компании, связанные с закупкой товаров и услуг, которые не имеют отношения к основному виду деятельности, и изменение запасов нефти и нефтепродуктов, были исключены из состава затрат на добычу нефти и вошли в состав прочих операционных расходов.

В четвертом квартале 2015 г. расходы на добычу нефти составили в среднем 315,5 руб./барр. в сравнении с 279,0 руб./барр. в третьем квартале 2015 г.

В 2015 г. расходы на добычу нефти составили в среднем 269,9 руб./барр. в сравнении с 265,6 руб./барр. в 2014 г.

Рост расходов по искусственному воздействию на пласт, расходов на освоение природных ресурсов и подготовку производства, а также расходов на энергию по извлечению нефти явились основными факторами увеличения расходов на добычу нефти в четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г., соответственно.

**Расходы на переработку.** Расходы на переработку преимущественно состоят из расходов на производство нефтепродуктов на нашем нефтеперерабатывающем заводе ТАНЕКО и в основном включают в себя расходы на сырье и материалы, техническое обслуживание и ремонт производственного оборудования, заработную плату и электричество, и прочие подобные расходы.

Расходы на переработку ТАНЕКО в четвертом квартале 2015 г. составили 1 435,1 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 493,0 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) по сравнению с 1 218,2 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 267,1 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) в третьем квартале 2015 г.

Основными факторами увеличения расходов на переработку ТАНЕКО в четвертом квартале 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. явилось увеличение затрат на прочее сырье и материалы.

Расходы на переработку ТАНЕКО в 2015 г. составили 1 188,4 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 237,2 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) по сравнению с 1 149,2 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 202,7 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) в 2014 г.

Основными факторами увеличения расходов на переработку ТАНЕКО в 2015 г. по сравнению с 2014 г. явилось увеличение затрат на собственное производство топлива и теплоэнергии, а также полуфабрикатов.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

**Расходы на производство продукции нефтехимии.** Расходы на производство продукции нефтехимии, преимущественно, состоят из расходов на материалы, заработную плату, текущий ремонт и электричество, потребляемое в процессе производства продукции нефтехимии.

В четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев 2015 г. расходы на производство продукции нефтехимии составили 9 363 млн. руб. и 31 095 млн. руб., увеличившись на 15% и 5,1% по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и двенадцатью месяцами 2014 г., соответственно, в основном в связи с увеличением объемов реализации шинной продукции в текущих периодах.

**Прочие операционные расходы** включают в себя себестоимость прочих услуг, товаров и материалов, не связанных с основной производственной деятельностью Группы.

В четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. прочие операционные расходы увеличились на 73,1% и 2,1% по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г. и составили 5 547 млн. руб. и 13 198 млн. руб., соответственно, в основном в связи с ростом продаж прочих услуг, товаров и материалов.

**Стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов.** В приведенной ниже таблице раскрыты закупки нефти и нефтепродуктов в соответствующих периодах 2015 и 2014 гг.:

	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Стоимость приобретенной нефти (млн. руб.)	6 584	6 961	25 874	22 315
Объем (тыс. тонн)	486	476	1 673	1 440
Средняя цена (тыс. руб./тонну)	13,55	14,62	15,47	15,50
Стоимость приобретенных нефтепродуктов (млн. руб.)	8 202	10 960	34 039	32 163
Объем (тыс. тонн)	278	344	1 168	1 133
Средняя цена (тыс. руб./тонну)	29,50	31,86	29,14	28,39
<b>Итого стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов</b>	<b>14 786</b>	<b>17 921</b>	<b>59 913</b>	<b>54 478</b>

**Затраты на геологоразведочные работы** преимущественно состоят из затрат на поисково-разведочное бурение, геологических и геофизических затрат, и затрат на содержание и сохранение неразработанных месторождений.

В четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. затраты на геологоразведочные работы составили 451 млн. руб. и 1 856 млн. руб. по сравнению с 483 млн. руб. и 2 100 млн. руб. в третьем квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г., соответственно.

**Транспортные расходы.** Транспортировка нефти и нефтепродуктов Группы, включая приобретенные нефть и нефтепродукты, производится в основном, используя системы нефтепроводов компании Транснефть и железнодорожного транспорта.

Транспортные расходы в четвертом квартале 2015 г. снизились на 1% до 7 237 млн. руб. по сравнению с 7 307 млрд. руб. в третьем квартале 2015 г.

Увеличение транспортных расходов в 2015 г. на 29,9% до 30 149 млн. руб. по сравнению с 23 209 млрд. руб. в 2014 г. произошло в основном вследствие увеличения объемов продаж нефти и нефтепродуктов на экспорт, а также роста транспортных тарифов по нефти и нефтепродуктам в текущем периоде.

**Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы.** Некоторые категории коммерческих, общехозяйственных и административных расходов являются фиксированными и не связаны непосредственно с производством. К ним относятся расходы на заработную плату, общие коммерческие расходы, страхование, расходы на рекламу, расходы по программе поощрения сотрудников акциями, расходы на юридические, консультационные и аудиторские услуги, расходы на благотворительность и прочие расходы, включая резерв по сомнительным долгам.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Рост коммерческих, общехозяйственных и административных расходов в четвертом квартале 2015 г. на 4 160 млн. руб. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. в основном вследствие увеличения резерва по сомнительным долгам, а также, среди прочих факторов, затрат на рекламу и маркетинг.

На увеличение коммерческих, общехозяйственных и административных расходов за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. на 12,7% до 48 871 млн. руб. по сравнению с 2014 г. в основном повлияло увеличение резерва по сомнительным долгам и расходов на благотворительность, а также, среди прочих факторов, увеличение расходов на рекламу и юридических расходов.

**Убыток от выбытия и снижения стоимости основных средств и финансовых вложений.** В отчетности за 2015 г. мы отразили убыток от снижения стоимости некоторых наших основных средств, связанных с разведочным бурением, в размере 4 558 млн. руб., а также убыток от снижения стоимости некоторых наших финансовых вложений.

**Налоги, кроме налога на прибыль.** В таблице ниже раскрыт состав налогов, кроме налога на прибыль:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Налог на добычу полезных ископаемых	27 143	32 293	129 608	110 416
Налог на имущество	1 415	1 502	5 888	5 161
Штрафы и пени	38	(40)	86	53
Прочие	437	542	1 798	1 430
<b>Итого налоги, кроме налога на прибыль</b>	<b>29 033</b>	<b>34 297</b>	<b>137 380</b>	<b>117 060</b>

Снижение расходов по налогам, кроме налога на прибыль, в четвертом квартале 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. на 15,3% обусловлено преимущественно снижением расходов по налогу на добычу полезных ископаемых, основанных на более низких рыночных ценах на нефть, от которых зависят ставки налога.

Увеличение расходов по налогам, кроме налога на прибыль, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 17,4% обусловлено увеличением расходов по налогу на добычу полезных ископаемых в текущем периоде в результате роста базовой налоговой ставки, а также вследствие роста курса долл. США к рублю. С 1 января 2015 г. базовая ставка налога на добычу нефти выросла до 766 руб./т с 493 руб./т в 2014 г. Прочие налоги включают земельный налог и невозмещаемый НДС.

С 1 января 2007 г. для участков недр, выработанность которых превышает 80% доказанных запасов, определенных по Российской классификации запасов и ресурсов, ставка налога на добычу полезных ископаемых корректируется на понижающий коэффициент, характеризующий степень выработанности запасов. По этим правилам Группа получает экономию от снижения суммы налогов за каждый процент выработанности конкретного участка недр для месторождений со степенью выработанности от 80% до 100%. Ромашкинское месторождение, которое является самым большим месторождением Группы, и некоторые другие месторождения, выработаны более чем на 80%. Группа получила экономию от снижения суммы по налогу на добычу полезных ископаемых в четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. в размере 5,1 млрд. руб. и 24,3 млрд. руб., соответственно (по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г. в размере 6,1 млрд. руб. и 29,7 млрд. руб., соответственно).

Группа также получила экономию от снижения суммы налогов на добычу сверхвязкой нефти на Ашальчинском, а также на некоторых других месторождениях в четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. в размере приблизительно 1,0 млрд. руб. и 4,2 млрд. руб., по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г. в размере 1,1 млрд. руб. и 3,8 млрд. руб., соответственно (также см. стр. 23-24).

**Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы.** В четвертом квартале 2015 г. расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы составили 1 132 млн. руб. по сравнению с расходами в размере 1 192 млн. руб. в третьем квартале 2015 г.



## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

---

Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы в 2015 г. составили 4 665 млн. руб. по сравнению с 4 091 млн. руб. в 2014 г. Данные расходы связаны преимущественно со строительством и содержанием жилья, школ, объектов культурно-оздоровительного назначения в Республике Татарстан.

**Прибыль по курсовым разницам, нетто.** В четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. Группа отразила прибыль по курсовым разницам в размере 2 194 млн. руб. и 2 283 млн. руб., соответственно, по сравнению с прибылью в размере 2 866 млн. руб. и прибылью в размере 14 876 млн. руб. в третьем квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г., соответственно. Основной причиной таких изменений в курсовых разницах явилась волатильность обменного курса рубля к доллару США в отчетных периодах.

**Доходы по процентам.** Доходы по процентам в рассматриваемых периодах в основном состояли из доходов по процентам по депозитным сертификатам. В четвертом квартале 2015 г. по сравнению с третьим кварталом 2015 г. доходы по процентам снизились на 33,9%, что связано со снижением балансовых сумм по депозитным сертификатам в четвертом квартале 2015 г.

В 2015 г. доходов по процентам получено на 58,7% больше, чем в 2014 г., в связи с увеличением балансовых сумм по депозитным сертификатам в 2015 г. по сравнению с 2014 г.

**Расходы по процентам, за вычетом капитализированной суммы,** включают, среди всего прочего, амортизацию дисконта резерва по выводу из эксплуатации нефтегазовых активов.

В четвертом квартале 2015 г. расходы по процентам, за вычетом капитализированной суммы, снизились и составили 1 592 млн. руб. по сравнению с 2 798 млн. руб. в третьем квартале 2015 г., что связано с отраженной в третьем квартале 2015 г. суммы дисконта приведенной стоимости долгосрочной дебиторской задолженности.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. расходы по процентам, за вычетом капитализированной суммы, увеличились на 40,3% и составили 7 691 млн. руб., что связано с ростом суммы амортизации дисконта резерва по выводу нефтегазовых активов из эксплуатации, а также с отраженной в текущем периоде суммы дисконта приведенной стоимости долгосрочной дебиторской задолженности.

**Расходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия.** В четвертом квартале 2015 г. Группа отразила расходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия, в размере 1 057 млн. руб. по сравнению с 453 млн. руб. расходов в третьем квартале 2015 г. На рост расходов в четвертом квартале 2015 г. оказали влияние убытки, полученными от доли владения в ПАО «Банк Зенит» в размере 1 010 млн. руб. по сравнению с убытками в размере 268 млн. руб. в третьем квартале 2015 г.

В 2015 г. Группа отразила расходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия, в размере 2 172 млн. руб. по сравнению с 313 млн. руб. расходов в 2014 г. Расходы в 2015 г. связаны с убытками, полученными от доли владения в ПАО «Банк Зенит» в размере 2 111 млн. руб. по сравнению с доходами в размере 402 млн. руб. в 2014 г.

**Прочие доходы.** Прочие доходы, нетто, в четвертом квартале 2015 г. составили 3 638 млн. руб. по сравнению с 652 млн. руб. прочих доходов, нетто, в третьем квартале 2015 г.

В 2015 г. Группа отразила прочие доходы, нетто, в размере 3 684 млн. руб. по сравнению с 1 415 млн. руб. прочих доходов, нетто, в 2014 г.

#### **Налог на прибыль**

Эффективная ставка налогообложения Группы в 2015 г. составила 23,1%, что отличается от ставки налога на прибыль 20%, установленной в Российской Федерации.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Сверка показателя EBITDA

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Выручка от реализации и прочие доходы от операционной деятельности, нетто	138 613	134 588	552 712	476 360
Расходы и прочие вычеты	(115 330)	(106 131)	(422 211)	(369 827)
Износ, истощение, амортизация	7 613	5 908	25 052	21 121
<b>EBITDA</b>	<b>30 896</b>	<b>34 365</b>	<b>155 553</b>	<b>127 654</b>

Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (EBITDA) не является финансовым показателем, предусмотренным МСФО. Однако мы используем его, так как считаем, что этот показатель предоставляет инвесторам полезную информацию, поскольку является показателем эффективности нашей деятельности, включая нашу способность финансировать капитальные затраты, приобретения компаний и другие инвестиции, а также нашу способность привлекать и обслуживать кредиты и займы. Хотя в соответствии с МСФО износ и амортизация относятся к операционным затратам, в первую очередь это расходы, которые имеют неденежную форму и представляют собой текущую часть затрат, относящихся к долгосрочным активам, приобретенным или построенным в предыдущих периодах. Для некоторых инвесторов, аналитиков и рейтинговых агентств показатель EBITDA обычно служит основанием для оценки и прогноза эффективности и стоимости компаний нефтегазовой отрасли. Этот показатель не должен рассматриваться отдельно в качестве альтернативы показателям чистой прибыли, прибыли от основной деятельности или любому другому показателю нашей деятельности, подготовленным в соответствии с МСФО. EBITDA не отражает необходимость в замещении наших основных средств.

#### Кредитные рейтинги

В январе 2015, рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило для Группы долгосрочный рейтинг дефолта на уровне «BBB-», но прогноз изменило со «стабильного» на «негативный», вследствие снижения рейтинга суверенитета России. Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента был подтвержден на уровне «F3».

В июле 2015, рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило для Группы долгосрочный рейтинг дефолта на уровне «BBB-», прогноз «негативный». Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента был подтвержден на уровне «F3».

В январе 2015, вследствие снижения рейтингов России и Республики Татарстан, Moody's понизило рейтинг Группы до спекулятивного уровня «Ba1» с инвестиционного уровня «Baa3» и конвертировала долгосрочный рейтинг эмитента в корпоративный рейтинг. Одновременно, Moody's присвоило для Группы рейтинг вероятности дефолта на уровне «Ba1-PD». Эти рейтинги оставлены в списке на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.

В декабре 2015, Moody's изменило прогноз с «негативного» на «стабильный» по корпоративному рейтингу Группы «Ba1» и по рейтингу вероятности дефолта «Ba1-PD». Одновременно данные рейтинги были подтверждены. Рейтинговое действие связано с решением Moody's изменить прогноз рейтинга Республики Татарстан с «негативного» на «стабильный».

В январе 2016, рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинги Татнефти корпоративный «Ba1» и рейтинг вероятности дефолта «Ba1-PD» на пересмотр для дальнейшего снижения.

Кредитный рейтинг сам по себе не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и в любой момент может быть пересмотрен, приостановлен или отозван рейтинговым агентством. Рейтинги не указывают на пригодность наших ценных бумаг для продажи или на их рыночную цену. Любые изменения кредитных рейтингов Татнефти или рейтингов её ценных бумаг могут негативно сказаться на цене последующей продажи наших ценных бумаг. Мы рекомендуем оценивать значимость каждого из рейтингов независимо от остальных.



## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

#### Основные показатели финансового положения

В нижеприведенной таблице раскрыты основные показатели финансового положения:

(млн. руб.)	На 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014
Текущие активы	179 229	180 602
Долгосрочные активы	619 462	552 332
<b>Итого активы</b>	<b>798 691</b>	<b>732 934</b>
Текущие обязательства	68 911	68 464
Долгосрочные обязательства	72 122	82 226
<b>Итого обязательства</b>	<b>141 033</b>	<b>150 690</b>
<b>Акционерный капитал</b>	<b>657 658</b>	<b>582 244</b>
Оборотный капитал	110 318	112 138

#### Изменения в оборотном капитале

По состоянию на 31 декабря 2015 г. оборотный капитал Группы составил 110 318 млн. руб. по сравнению с 112 138 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2014 г. Снижение оборотного капитала по состоянию на 31 декабря 2015 г. по сравнению с 31 декабря 2014 г. связано со снижением текущих активов (в основном, денежных средств и их эквивалентов, а также краткосрочных финансовых вложений).

#### Ликвидность и собственный капитал

В нижеприведенной таблице представлен анализ движения денежных средств:

(млн. руб.)	За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности	140 516	136 483
Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность	(119 758)	(71 858)
Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность	(38 823)	(54 192)
Чистое изменение остатков денежных средств и их эквивалентов	(18 065)	10 433

#### Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности

Основным источником денежных средств являются денежные средства, полученные от операционной деятельности. Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности в 2015 г. увеличились на 3,0% и составили 140 516 млн. руб. по сравнению с 136 483 млн. руб. в 2014 г., что обусловлено преимущественно ростом прибыли, относящейся к акционерам Группы, полученной за 2015 г.

#### Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность

Сумма денежных средств, использованных на инвестиционную деятельность в 2015 г., увеличилась на 66,7% и составила 119 758 млн. руб. по сравнению с 71 858 млн. руб. в 2014 г., что в основном связано с увеличением расходов на приобретение финансовых вложений и увеличением расходов на капитальные вложения.

#### Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность

Снижение оттока денежных средств, использованных на финансовую деятельность в 2015 г., составившего 38 823 млн. руб. по сравнению с 54 192 млн. руб. в 2014 г., связано с нетто-изменением поступлений и погашений по кредитам и займам, которое в 2015 г. представлено нетто-погашениями в размере 12 842 млн.

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

руб. по сравнению с 33 759 млн. руб. нетто-погашений в 2014 г., частично компенсированное увеличением суммы уплаченных дивидендов в размере 5 549 млн. руб.

#### Приобретение основных средств

Приобретение основных средств (в разбивке по сегментам, исключая неденежные приобретения) в соответствующих периодах 2015 и 2014 гг., представлены ниже:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Разведка и добыча нефти	11 487	9 565	37 440	25 175
Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов	16 921	15 794	48 874	29 432
Нефтехимия	675	326	1 027	1 254
Корпоративный и прочие	2 303	1 618	5 531	6 713
<b>Итого приобретение основных средств</b>	<b>31 386</b>	<b>27 303</b>	<b>92 872</b>	<b>62 574</b>

#### Расчет свободного денежного потока

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности	32 010	32 156	140 516	136 483
Приобретение основных средств	(31 386)	(27 303)	(92 872)	(62 574)
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>624</b>	<b>4 853</b>	<b>47 644</b>	<b>73 909</b>

#### Анализ задолженности по кредитам и займам

На 31 декабря 2015 г. общая сумма краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов составила 18 161 млн. руб. по сравнению с 28 747 млн. руб. на 31 декабря 2014 г.

Снижение общей суммы задолженности по кредитам и займам в текущем периоде произошло из-за погашения сумм, в соответствии с графиком погашения в рамках трехтраншевого (на 3, 5 и 7 лет) долгосрочного обеспеченного кредитного соглашения на общую сумму до 2 млрд. долл. США, заключенного в июне 2010 г., частично компенсированного переоценкой валютных кредитов и займов вследствие девальвации рубля. Трехлетний и пятилетний транши были полностью погашены.

Суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению на 2 млрд. долл. США, включая краткосрочную часть, на 31 декабря 2015 и 2014 гг. составили 3 594 млн. руб. (49 млн. долл. США) и 11 513 млн. руб. (205 млн. долл. США), соответственно.

В ноябре 2011 г. ТАНЕКО заключил кредитное соглашение на 75 млн. долларов США с погашением равными полугодовыми платежами в течение 10 лет. Организаторами займа выступили Nordea Bank AB (Publ), Société Générale и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Процентные ставки по кредиту составляют ЛИБОР плюс 1,1% годовых. По кредитному соглашению заемщик обязан соблюдать определенные финансовые требования, включающие (но не ограниченные) поддержание минимального уровня консолидированной чистой стоимости материальных активов и коэффициента покрытия долга. На 31 декабря 2015 и 2014 гг. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 3 280 млн. руб. (45 млн. долларов США) и 2 954 млн. руб. (53 млн. долларов США), соответственно.

Также, в ноябре 2011 г. ТАНЕКО заключил кредитное соглашение на 144,5 млн. долларов США с погашением равными полугодовыми платежами в течение 10 лет, с первым платежом 15 мая 2014 г. Организаторами займа выступили Société Générale, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited и Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. Процентные ставки по кредиту составляют ЛИБОР плюс 1,25% годовых. По кредитному соглашению заемщик обязан соблюдать определенные финансовые требования, включающие (но не ограниченные) поддержание минимального уровня консолидированной

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

чистой стоимости материальных активов и коэффициента покрытия долга. На 31 декабря 2015 и 2014 гг. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 4 921 млн. руб. (68 млн. долларов США) и 4 273 млн. руб. (76 млн. долларов США), соответственно.

В мае 2013 г. ТАНЕКО заключил кредитное соглашение на 55 млн. евро с погашением равными полугодовыми платежами в течение 10 лет. Организаторами займа выступили The Royal Bank of Scotland plc и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Процентные ставки по кредиту составляют ЛИБОР плюс 1,5% годовых. По кредитному соглашению заемщик обязан соблюдать определенные финансовые требования, включающие (но не ограниченные) поддержание минимального уровня консолидированной чистой стоимости материальных активов и коэффициента покрытия долга. На 31 декабря 2015 и 2014 гг. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 4 038 млн. руб. (51 млн. евро) и 3 521 млн. руб. (52 млн. евро), соответственно.

Сроки погашения долгосрочной задолженности в соответствующих периодах (на основе дисконтированных потоков денежных средств по договорам) представлены ниже:

(млн. руб.)	На 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014
Подлежит погашению:		
От одного года до двух лет	2 665	2 848
От двух до пяти лет	6 714	5 021
Свыше 5 лет	3 501	5 019
<b>Итого долгосрочные кредиты и займы, за вычетом краткосрочной части</b>	<b>12 880</b>	<b>12 888</b>

#### Расчет чистого долга

(млн. руб.)	На 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014
Краткосрочные кредиты и займы	5 281	15 859
Долгосрочные кредиты и займы, за вычетом краткосрочной части	12 880	12 888
<b>Итого задолженность по кредитам и займам</b>	<b>18 161</b>	<b>28 747</b>
Денежные средства и их эквиваленты	24 600	41 548
<b>Чистый долг</b>	<b>(6 439)</b>	<b>(12 801)</b>

### Договорные обязательства, прочие условные события и забалансовые обязательства

#### Гарантии

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. Группа не имела обязательств по гарантиям.

#### Договорные и условные обязательства

Группа выступает ответчиком в ряде судебных процессов и является участником других процессов, возникающих в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности. В настоящее время исход этих процессов не может быть определен. Группа начисляет обязательства по всем известным потенциальным обязательствам, если существует вероятность убытка и сумма убытка может быть оценена с достаточной степенью точности. Основываясь на имеющейся информации, руководство считает, что существует низкий риск того, что будущие расходы, связанные с известными потенциальными обязательствами, окажут существенное негативное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы.

#### ПАО «Укртатнефтя»

В мае 2008 г. Компания предъявила иск в международной арбитраж к Украине на основании соглашения между Правительством Российской Федерации и Кабинетом министров Украины о поощрении и взаимной защите инвестиций от 27 ноября 1998 г. (далее «Российско-украинское соглашение») в связи с

## **ПАО ТАТНЕФТЬ**

### **Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.**

---

насилованным захватом ПАО «Укртатнафта» в октябре 2007 г. и экспроприации акций Группы в ПАО «Укртатнафта». В июле 2014 г. арбитражный трибунал вынес решение, признав Украину виновной в нарушении Российско-украинского соглашения, и присудил Компании компенсацию в размере 112 млн. долларов плюс проценты.

#### *Ливия*

В результате политической ситуации в Ливии, в феврале 2011 г., Группа была вынуждена полностью приостановить свою деятельность в этой стране и эвакуировать всех своих сотрудников. В феврале 2013 г., Группа приступила к возобновлению своей деятельности в Ливии, включая возвращение сотрудников филиала в Триполи и ведение переговоров с подрядчиками. В связи с ухудшением ситуации по обеспечению безопасности в Ливии во второй половине 2014 г., Группа была вынуждена приостановить все свои операции и объявить о форс-мажоре, в соответствии с Соглашениями о Разведке и Разделе Продукции, что было подтверждено Национальной Нефтяной Компанией, который продолжает действовать на дату подписания настоящего отчета. Группа постоянно следит за ситуацией в Ливии для оценки рисков, связанных с безопасностью и политической ситуацией, и планирует возобновить свои операции в Ливии, как только позволят обстоятельства.

#### **Объекты социальной сферы**

Группа вносит значительный вклад в поддержание социальной инфраструктуры и благосостояния своих сотрудников в Республике Татарстан, включая строительство и содержание жилья, больниц, объектов культурно-оздоровительного назначения, предоставление транспортных и прочих социальных услуг. Такие расходы регулярно утверждаются Советом Директоров после консультаций с правительственными органами и относятся на расходы в момент их возникновения.

### **Основные макроэкономические и прочие факторы, влияющие на результаты деятельности Группы**

На динамику и результаты деятельности Группы оказали влияние различные факторы, анализ которых приведен ниже.

#### **Цены на нефть и нефтепродукты**

Основным фактором, влияющим на нашу выручку, является цена, по которой мы продаем нефть и нефтепродукты. В течение четвертого квартала 2015 г. нефть марки «Брент» изменялась в интервале от 36 до 49 долл./барр., со средним значением 43,7 долл./барр. по сравнению со средним значением 50,3 долл./барр. в третьем квартале 2015 г.

В течение 2015 г. нефть марки «Брент» изменялась в интервале от 36 до 67 долл./барр., со средним значением 52,5 долл./барр. по сравнению со средним значением 99,0 долл./барр. в 2014 г.

Большая часть нефти, продаваемая нами, является нефтью марки «Юралс». В нижеприведенных таблицах отражены средние цены на сырую нефть и нефтепродукты в соответствующих периодах в долларах США и рублях. Цены, номинированные в долларах США, переведены в рубли по среднему курсу доллара за соответствующие периоды.

# ПАО ТАТНЕФТЬ

## Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 12 мес., закончившихся		Изм., %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Мировой рынок <sup>(1)</sup></b>	(в долл. США за барр., за исключением данных в процентах)					
Нефть марки «Брент»	43,7	50,3	(13,1)	52,5	99,0	(47,0)
Нефть марки «Юралс» (СИФ Средиземноморский регион)	42,5	49,7	(14,5)	52,0	98,0	(46,9)
Нефть марки «Юралс» (СИФ Роттердам)	41,3	49,0	(15,7)	51,1	97,3	(47,5)
	(в долл. США за тонну, за исключением данных в процентах)					
Газойль 0,1 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	414,3	487,3	(15,0)	501,0	842,2	(40,5)
Мазут 3,5% 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	181,0	239,1	(24,3)	253,4	524,3	(51,7)
Мазут 3,5% (ФОБ Средиземноморский регион (Италия))	182,9	241,0	(24,1)	255,4	526,2	(51,5)
Нафта 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	410,3	427,1	(3,9)	459,9	834,2	(44,9)
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион)	388,7	401,4	(3,2)	432,9	809,3	(46,5)
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион + СИФ Средиземноморский регион)	395,2	409,2	(3,4)	441,1	816,9	(46,0)
Высокосернистый вакуумный газойль (2) 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	304,9	350,8	(13,1)	368,3	690,1	(46,6)
Дизельное топливо 0,01% (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	400,4	475,4	(15,8)	495,6	859,3	(42,3)

Источник: Платтс

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 12 мес., закончившихся		Изм., %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Мировой рынок <sup>(1)</sup></b>	(в тыс. руб. за тонну, за исключением данных в процентах)					
Нефть марки «Брент»	20,53	22,56	(9,0)	22,80	27,09	(15,8)
Нефть марки «Юралс» (СИФ Средиземноморский регион)	19,96	22,30	(10,5)	22,58	26,82	(15,8)
Нефть марки «Юралс» (СИФ Роттердам)	19,40	21,98	(11,7)	22,19	26,63	(16,7)
	(в тыс. руб. за тонну, за исключением данных в процентах)					
Газойль 0,1 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	27,32	30,69	(11,0)	30,54	32,36	(5,6)
Мазут 3,5% 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	11,94	15,06	(20,7)	15,45	20,14	(23,3)
Мазут 3,5% (ФОБ Средиземноморский регион (Италия))	12,06	15,18	(20,6)	15,57	20,22	(23,0)
Нафта 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	27,06	26,90	0,6	28,04	32,05	(12,5)
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион)	25,63	25,28	1,4	26,39	31,09	(15,1)
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион + СИФ Средиземноморский регион)	26,06	25,77	1,1	26,89	31,39	(14,3)
Высокосернистый вакуумный газойль (2) 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	20,11	22,09	(9,0)	22,45	26,51	(15,3)
Дизельное топливо 0,01% (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	26,40	29,94	(11,8)	30,21	33,01	(8,5)

Источник: Платтс

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 12 мес., закончившихся		Изм., %
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014	
<b>Российский рынок</b> <sup>(1)</sup>	(в тыс. руб. за тонну (вкл. НДС и акцизы), за исключением данных в процентах)					
Нефть	13,68	14,65	(6,6)	14,99	13,65	9,8
Дизельное топливо (летнее)	32,73	33,61	(2,6)	32,87	31,00	6,0
Дизельное топливо (зимнее)	35,99	34,67	3,8	34,58	33,21	4,1
Мазут	5,80	8,20	(29,3)	7,31	9,43	(22,5)

Источник: Кортес

<sup>(1)</sup> Компания реализует нефть и нефтепродукты на экспорт на различных условиях поставки. Поэтому наши средние цены реализации отличаются от указанных средних цен на мировых рынках

На внутреннем рынке России не существует независимых или унифицированных рыночных цен на нефть и нефтепродукты, в основном, вследствие того, что значительная часть сырой нефти, предназначенная для продажи в России, производится вертикально интегрированными российскими нефтяными компаниями и перерабатывается этими же компаниями. Нефть, которая не экспортируется из России, не перерабатывается производителями и не была продана на предварительно согласованных условиях, предлагается для продажи на внутреннем рынке по ценам, определяемым на основе отдельных соглашений. Однако, могут наблюдаться значительные расхождения между регионами по ценам на нефть одного и того же качества в результате влияния конкуренции и экономических условий в данных регионах.

#### Темпы инфляции и изменения обменного курса иностранной валюты

Значительную долю доходов от продаж нефти и нефтепродуктов на экспорт Группа получает в долларах США. Операционные затраты Группы, в основном, производятся в рублях. Соответственно, относительные колебания рублевой инфляции и обменного курса рубля к доллару США могут значительным образом влиять на результаты деятельности Группы. Например, укрепление рубля относительно доллара США в большинстве случаев влияет негативно на операционную маржу, т.к. в условиях инфляции это приводит к большему росту затрат относительно доходов. Исторически сложилось, что Группа не использует финансовые инструменты для хеджирования изменений обменного курса иностранной валюты.

В нижеприведенной таблице показаны темпы инфляции в России, средние и на конец соответствующих периодов обменные курсы рубля к доллару США.

	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
Рублевая инфляция, %	2,5	1,9	12,9	11,4
Обменный курс на конец периода: рубль к доллару США	72,88	66,24	72,88	56,26
Средний обменный курс за период: рубль к доллару США	65,94	62,98	60,96	38,42

Источники: Федеральная служба Государственной статистики и Центральный Банк России

В настоящее время рубль не является свободно конвертируемой валютой за пределами Содружества Независимых Государств. Некоторые ограничения и контроль над операциями, связанными с конвертацией рубля в другие валюты, существуют до сих пор.

#### Налогообложение

В нижеприведенных таблицах представлены установленные ставки налогов, применяемые Компанией и большинством ее дочерних компаний в соответствующие периоды:



## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Налог	За 3 мес., закончившихся		Изм., %	За 12 мес., закончившихся		Изм., %	Налогообла- гаемая база
	31 декабря 2015	30 сентября 2015		31 декабря 2015	31 декабря 2014		
Налог на прибыль – максимальная ставка	20%	20%	-	20%	20%	-	Налогооблагае- мая прибыль Реализация товаров (работ, услуг)
Налог на добавленную стоимость (НДС)	18%	18%	-	18%	18%	-	Налогооблагаемое имущество
Налог на имущество – максимальная ставка	2,2%	2,2%	-	2,2%	2,2%	-	
	(в руб. за тонну, за исключением данных в процентах)						
Налог на добычу полезных ископаемых, среднее значение <sup>(1)</sup>	5 099	6 262	(18,6)	6 326	5 831	8,5	Добытая нефть в единицах массы нетто
	(в долларах США за тонну, за исключением данных в процентах)						
Экспортная пошлина на сырую нефть, среднее значение	92,3	128,5	(28,2)	120,3	366,7	(67,2)	Экспортируемая тонна
<i>Экспортная пошлина на нефтепродукты, среднее значение:</i>							
Бензин	72,0	100,2	(28,1)	93,8	330,0	(71,6)	Экспортируемая тонна
Прямогонный бензин	78,4	109,2	(28,2)	102,2	330,0	(69,0)	
Дизельное топливо	44,3	61,6	(28,1)	57,7	238,6	(75,8)	
Легкие, средние дистилляты	44,3	61,6	(28,1)	57,7	242,0	(76,2)	
Мазут	70,1	97,6	(28,2)	91,3	242,0	(62,3)	

<sup>(1)</sup> Без учета дифференцированного налогообложения

Ставки налогов на добычу полезных ископаемых и экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты привязаны к мировой цене на нефть и изменяются соответственно. Ниже приведены методики расчета налоговых ставок.

С 1 января 2015 г. в Российской Федерации изменились методики расчета некоторых ставок налогов и пошлин, применяемых для налогообложения нефтяных компаний. Значительно увеличился налог на добычу полезных ископаемых, и одновременно снизились экспортные пошлины и акцизы.

**Ставка налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ).** Базовая ставка налога на произведенную сырую нефть, установленная на 2015 г. в размере 766 руб. за тонну добытой нефти (увеличение с 493 руб. базовой ставки в 2014 г.), корректируется в зависимости от мировых рыночных цен на нефть марки «Юралс» и обменного курса рубля. Ставка налога равняется нулю, если средняя мировая рыночная цена на нефть марки «Юралс» в течение налогового периода была меньше или равна 15,00 долл./барр. Дополнительный прирост мировой рыночной цены на нефть марки «Юралс» на 1,00 долл./барр. выше установленного минимального уровня (15,00 долл./барр.) приводит к росту ставки налога на 2,93 долл./тонну добычи.

Ставка НДПИ применяется с дисконтом, в зависимости от степени выработанности запасов конкретного участка недр в соответствии с Российской системой классификации запасов. Данная формула расчета выгодна производителям, чьи нефтяные месторождения выработаны на 80% и выше, в соответствии с Российской системой классификации запасов. Группа получает экономию от снижения суммы налогов за каждый процент выработанности конкретного участка недр для месторождений со степенью выработанности от 80% до 100%. Сумма экономии рассчитывается с использованием ставки в размере 530 руб. Ромашкинское месторождение, которое является самым большим месторождением Группы, и некоторые другие месторождения выработаны более чем на 80%. Группа получила экономию от снижения суммы по налогу на добычу полезных ископаемых в четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. в размере 5,1 млрд. руб. и 24,3 млрд. руб., соответственно (по сравнению с третьим кварталом 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г. в размере 6,1 млрд. руб. и 29,7 млрд. руб., соответственно).

## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Налоговая экономия применяется в отношении добычи сверхвязкой нефти с вязкостью 200 – 10 000 мПа х с (в пластовых условиях). Нулевая ставка по НДС применяется в отношении сверхвязкой нефти с вязкостью более 10 000 мПа х с в пластовых условиях. Группа получила экономию от снижения суммы налога на добычу сверхвязкой нефти на Ашальчинском, а также на некоторых других месторождениях в четвертом квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2015 г. в размере приблизительно 1,0 млрд. руб. и 4,2 млрд. руб. по сравнению с 1,1 млрд. руб. и 3,8 млрд. руб. в третьем квартале 2015 г. и за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2014 г., соответственно.

В конце ноября 2011 г. были приняты поправки к Налоговому кодексу Российской Федерации, которые дают возможность до 2016 г. снизить расходы по налогу на добычу полезных ископаемых на нефть, добытую с определенных месторождений, расположенных полностью или частично на территории Республики Татарстан.

**Ставка экспортных пошлин на нефть.** Правительство устанавливает ставку экспортной таможенной пошлины, которая зависит от средней цены на нефть «Юралс» за период мониторинга и не может превышать нижеуказанные уровни:

Котировка цены «Юралс» (P), долларов США за тонну	Максимальная ставка экспортной таможенной пошлины
0 – 109,50	0%
109,50 – 146,00	35,0% * (P – 109,50)
146,00 – 182,50	US\$ 12,78 + 45,0% * (P – 146,00)
>182,50	US\$ 29,20 + 59,0% * (P – 182,50) (с 1 января 2014 г. до 31 декабря 2014 г.) US\$ 29,20 + 42,0% * (P – 182,50) (с 1 января 2015 г. до 31 декабря 2015 г.)

Расчет экспортных пошлин производится ежемесячно на основании мониторинга нефтяных цен за месяц, предшествующий расчету, начиная с 15-го числа каждого календарного месяца по 14-е число следующего календарного месяца, включительно.

С 1 октября 2011 г., Правительство установило предельную ставку вывозной таможенной пошлины для сырой нефти на уровне 60% от цены на нефть марки «Юралс» в течение анализируемого периода. С января 2014 года предельный уровень ставки экспортной пошлины на сырую нефть снизился до 59%. С 1 января по 31 декабря 2015 г. предельный уровень ставки экспортной пошлины на сырую нефть снизился до 42%.

В соответствии с изменениями, внесенными в Закон РФ «О таможенном тарифе», вступающими в силу с 1 апреля 2013 г. Правительство установило формулы расчета ставок вывозных таможенных пошлин на нефть с учетом мировых цен на нефть (отражая уровни, описанные выше, а также предоставляя специальные формулы в отношении сверхвязкой нефти и нефти с особыми физико-химическими характеристиками). С 1 апреля 2013 г. Минэкономразвития России осуществляет мониторинг цен на нефть и нефтепродукты, рассчитывает ставки вывозных таможенных пошлин, а также публикует результаты мониторинга и расчета данных ставок.

**Ставки экспортных пошлин на нефтепродукты.** Ставки экспортной пошлины на нефтепродукты устанавливаются ежемесячно Постановлениями Правительства РФ одновременно с экспортной пошлиной на нефть и исчисляется в долл. США за тонну. Ставки экспортной пошлины на нефтепродукты привязаны к ставке экспортной пошлины на нефть. В настоящее время, размер ставки экспортной пошлины на нефтепродукты одинаковый для всех типов нефтепродуктов, за исключением бензина, прямогонного бензина и дизтоплива и рассчитывается путём умножения текущей ставки пошлины на нефть на коэффициент согласно следующей таблице.

	С 1 января по 31 декабря 2015	С 1 января по 31 декабря 2014
Легкие, средние дистилляты; масла смазочные	0,48	0,66
Дизельное топливо	0,48	0,65
Мазут	0,76	0,66
Бензин	0,78	0,90
Прямогонный бензин	0,85	0,90



## ПАО ТАТНЕФТЬ

### Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.

Вступившие в силу с 1 апреля 2013 г. специальные ставки рассчитываются и публикуются Министерством экономического развития Российской Федерации.

**Экспорт нефти и нефтепродуктов в страны-члены Таможенного союза** – Беларусь и Казахстан не облагается экспортными пошлинами.

**Акциз на нефтепродукты.** В соответствии с изменениями в законодательстве, введенными в действие в декабре 2010 г., ставки акцизов увеличены и дифференцированы в соответствии с требованиями, предъявляемыми к качеству топлива. Ответственность по уплате акцизов на нефтепродукты в России возложена на перерабатывающие предприятия (за исключением прямогонного бензина). Акциз на нефтепродукты платится за тонну, произведенную и реализованную на внутреннем рынке. В нижеприведенной таблице представлены средние ставки акцизов на нефтепродукты за соответствующие периоды:

(руб./тонну)	За 3 мес., закончившихся		За 12 мес., закончившихся	
	31 декабря 2015	30 сентября 2015	31 декабря 2015	31 декабря 2014
<i>Автомобильный бензин:</i>				
Высокооктановый ниже Евро- 3,4,5	7 300	7 300	7 300	11 110
Высокооктановый Евро-3	7 300	7 300	7 300	10 725
Высокооктановый Евро-4	7 300	7 300	7 300	9 916
Высокооктановый Евро-5	5 530	5 530	5 530	6 450
Прямогонный бензин	11 300	11 300	11 300	11 252
<i>Дизельное топливо:</i>				
Ниже Евро- 3,4,5	3 450	3 450	3 450	6 446
Евро-3	3 450	3 450	3 450	6 446
Евро-4	3 450	3 450	3 450	5 427
Евро- 5	3 450	3 450	3 450	4 767
Моторные масла	6 500	6 500	6 500	8 260
Печное топливо	3 000	3 000	3 000	6 446
Авиационный керосин	2 300	2 300	2 300	-
Бензол, параксилол	2 300	2 300	2 300	-

**Налог на имущество.** Максимальная ставка по налогу на имущество в России составляет 2,2%. Конкретные ставки определяются региональными органами власти.

**Налог на добавленную стоимость (НДС).** Группа является плательщиком НДС в размере 18% на большинство продаж. В финансовых результатах от основной деятельности Группы исключено влияние НДС.

**Налог на прибыль.** Общая ставка налога на прибыль в размере 20% включает федеральную часть в размере 2,0%, и региональную часть, интервал изменения которой составляет от 13,5% до 18,0%.

#### **Транспортировка сырой нефти и нефтепродуктов**

Так как большинство регионов нефтедобычи в России удалено от основных рынков сбыта нефти и нефтепродуктов, нефтяные компании зависят от степени развитости транспортной инфраструктуры, а также от возможности доступа к ней. В связи с этим стоимость транспортировки нефти и нефтепродуктов является важным фактором, влияющим на наши операционные и финансовые результаты.

Группа транспортирует значительную часть сырой нефти, которую продает на экспорт и внутренний рынок, по системе магистральных трубопроводов в России, принадлежащих компании Транснефть.

Транспортировка сырой нефти производится в соответствии с контрактами, заключенными с компанией Транснефть и ее дочерними структурами, в которых сформулированы основные обязательства между сторонами, включая право компании Транснефть смешивать или замещать нефть Компании нефтью других производителей. Сырая нефть, принадлежащая Группе, смешивается в трубопроводе компании Транснефть

## **ПАО ТАТНЕФТЬ**

### **Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.**

---

с сырой нефтью различного качества других производителей для получения экспортной марки, известной как «Юралс». Группа выигрывает от данного смешивания, так как качество нефти Группы в целом ниже качества нефти, производимой некоторыми другими нефтяными компаниями, из-за относительно высокого содержания серы.

Значительная часть нефти, транспортируемой по нефтепроводу, доставляется к морским портам для дальнейшей транспортировки морем. Российские нефтяные морские терминалы имеют ограничения, связанные с географическим положением, погодными условиями или пропускной способностью терминалов. Однако правительство, а также частные инвесторы выделяют денежные средства для улучшения портовых устройств и оборудования.

Транснефть получает оплату на условиях предоплаты за внутренние поставки в рублях и за экспортные поставки в долларах США.

Транспортировка нефтепродуктов по России, в основном, производится железнодорожным транспортом. Железнодорожная инфраструктура Российской Федерации принадлежит и управляется компанией ОАО «Российские железные дороги».

Компании Транснефть и ОАО «Российские железные дороги» являются государственными компаниями. Так как деятельность перечисленных выше компаний относится к сфере деятельности естественных монополий, их тарифная политика определяется государственными органами для обеспечения баланса интересов государства и всех участников процесса транспортировки. Тарифы естественных монополий устанавливаются Федеральной службой по тарифам Российской Федерации («ФСТ»). Величина тарифа зависит от направления транспортировки, объема поставки, расстояния до пункта назначения, а также некоторых других факторов. ФСТ пересматривает тарифы не реже одного раза в год.

#### **Принципиальные аспекты учетной политики и оценки**

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства выбрать соответствующую учетную политику, а также оценки и допущения, которые влияют на сообщаемые суммы активов и обязательств, доходов и расходов и раскрытие информации об условных активах и обязательствах. Более подробная информация о существенных аспектах нашей учетной политики содержится в Примечании 2 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

#### **Заявления прогнозного характера**

Некоторые утверждения в данном документе не являются историческими фактами, а являются заявлениями прогнозного характера (как этот термин определен в Законе США о реформе судопроизводства по частным ценным бумагам 1995 г.). Мы можем время от времени делать письменные или устные заявления в отчетах, представляемых акционерам и в других сообщениях. Примеры таких прогнозных заявлений включают, в числе прочего:

- оценки поступлений, прибылей (или убытков), доходов (или убытков) на акцию, дивидендов, структуры капитала и других финансовых показателей или индексов;
- наши планы, цели и задачи, включая те, которые относятся к продукции или услугам;
- утверждения относительно будущей экономической деятельности; и
- предположения, на которых основываются такие заявления.

Такие слова, как «считает», «ожидает», «рассчитывает», «намеревается» и «планирует», а также аналогичные выражения используются для того, чтобы показать, что данное заявление является прогнозным, однако в этих целях могут использоваться и другие выражения.

По своей сути заявления прогнозного характера несут определенный риск и определенную степень неуверенности, как в отношении общего, так и в отношении частных, и всегда есть риск, что предсказания, ожидания, планы и другие прогнозные заявления не станут реальностью. Мы предупреждаем своих читателей о том, что целый ряд важных факторов может привести к тому, что действительные результаты будут значительно отличаться от планов, целей, ожиданий, предварительных оценок и намерений, выраженных в таких прогнозных заявлениях. Такие факторы включают:

- инфляцию, колебания процентных ставок, обменных курсов;

## **ПАО ТАТНЕФТЬ**

### **Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца и год, закончившихся 31 декабря 2015 г.**

---

- цены на нефть;
- последствия и изменения политики правительств России и Татарстана;
- последствия террористического акта или другого проявления геополитической нестабильности, как в России, так и в других регионах мира;
- последствия конкуренции на географическом и отраслевом уровнях, в сфере, в которой мы ведем свою деятельность;
- последствия изменения законодательства, регулирования, налогообложения или стандартов или практики бухгалтерского учета;
- наша способность увеличить свою долю рынка и контролировать расходы;
- приобретение и выбытие активов;
- технологические изменения.

Этот приведенный выше список важных факторов не является исчерпывающим, и инвесторы, и прочие лица, принимая решение относительно наших акций, Глобальных депозитарных акций (ГДА) или прочих ценных бумаг на основании заявлений прогнозного характера, должны с осторожностью подходить к вышеизложенным факторам и другим неопределенностям и событиям, особенно в свете той сложной политической, экономической, социальной и правовой обстановки, в которой мы осуществляем свою деятельность. Такие заявления прогнозного характера относятся только к дате, на которую они сделаны, и мы не берем на себя никаких обязательств обновлять или пересматривать их, даже в результате получения новой информации, будущих событий или чего-либо другого. Мы не делаем никаких заявлений, предупреждений или предсказаний, что результаты, прогнозируемые этими заявлениями, будут достигнуты, и в любом случае эти прогнозные заявления являются лишь одним из возможных сценариев и должны рассматриваться как наиболее вероятные или стандартные сценарии развития событий.