



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ТРИ И ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ,
ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 г.**

Содержание

Общие сведения.....	3
Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности.....	4
Сегментная информация.....	5
Результаты деятельности Группы за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г. по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 30 июня 2017 г. и девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2016 г.	7
Выручка от реализации и прочие операционные доходы от небанковской деятельности.....	8
Затраты и прочие расходы по небанковским операциям.....	12
Прочие доходы/ (расходы)	15
Сверка показателя EBITDA.....	16
Основные показатели финансового положения	18
Ликвидность и собственный капитал	18
Договорные обязательства, прочие условные события и забалансовые обязательства.....	21
Основные макроэкономические и прочие факторы, влияющие на результаты деятельности Группы	22
Цены на нефть и нефтепродукты.....	22
Темпы инфляции и изменения обменного курса иностранной валюты.....	24
Налогообложение	24
Транспортировка сырой нефти и нефтепродуктов.....	27
Принципиальные аспекты учетной политики и оценки	28
Заявления прогнозного характера.....	28

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Данный отчет должен рассматриваться совместно с неаудированной консолидированной промежуточной сокращенной 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. 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. 28, где обсуждаются некоторые факторы, которые могут привести к значительному расхождению фактических будущих результатов с результатами, прогнозируемыми в настоящее время.

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.

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 вовлечена в производство и реализацию продукции нефтехимии, в основном шин, в производство оборудования для добычи нефти, подготовки и переработки нефти и газа, а также в оказание услуг по инженерному проектированию, поставке и строительству для нефтяных, газовых и нефтехимических проектов, а также, с четвертого квартала 2016 г., в банковскую деятельность.

По состоянию на 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. правительство Республики Татарстан контролирует почти 36% голосующих акций Компании. Правительство Татарстана также является держателем «золотой акции», что дает ему право назначать одного представителя в Совет директоров и одного представителя в ревизионную комиссию 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 «крупных» сделок и «сделок, в совершении которых имеется заинтересованность», 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 и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности

	За 3 мес., закончившихся		Изм., %	За 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Финансовые результаты						
Выручка от реализации по небанковской деятельности, нетто (млн. руб.)	170 398	152 260	11,9	489 103	415 239	17,8
Прибыль акционеров Группы (млн. руб.)	27 056	26 150	3,5	88 796	75 206	18,1
ЕВИТДА ⁽¹⁾ (млн.руб.)	41 489	38 724	7,1	132 167	115 152	14,8
Приобретение основных средств (млн. руб.)	19 728	20 522	(3,9)	59 668	68 954	(13,5)
Свободный денежный поток (млн. руб.)	38 561	20 796	85,4	78 235	37 085	>100
Чистый долг ⁽³⁾ (млн. руб.)	(36 831)	(36 256)	1,6	(36 831)	(12 383)	>100
Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию (руб.)						
на обыкновенную	12,03	11,62	3,5	39,46	33,26	18,6
на привилегированную	11,87	11,55	2,8	39,30	33,25	18,2
Операционные результаты						
Добыча нефти Группой (тыс. тонн)	7 284	7 165	1,7	21 665	21 110	2,6
Добыча нефти Группой (тыс. баррелей)	51 882	51 038	1,7	154 319	150 366	2,6
Среднесуточный дебит нефти (тыс. барр. в день)	563,9	560,9	0,5	565,3	548,8	3,0
Добыча газа Группой (млн. куб. м)	234,4	235,2	(0,3)	724,0	737,8	(1,9)
Среднесуточный дебит газа (тыс. барр. н.э. в день)	15,0	15,2	(1,3)	15,6	15,8	(1,3)
Производство нефтепродуктов (тыс. тонн) в т.ч. по давальческой схеме со сторонними организациями	2 383,9	1 483,2	60,7	6 153,0	7 031,8	(12,5)
Производство газопродуктов ⁽⁴⁾ (тыс. тонн)	183,9	78,6	>100	403,0	255,2	57,9
Переработка нефти* (тыс. барр. в день)	280,2	288,8	(3,0)	852,2	865,2	(1,5)
	178,7	116,0	54,1	157,9	179,1	(11,8)
Производство шин (млн. штук)	3,4	3,0	13,3	9,2	8,3	10,8
Количество АЗС в России ^{(2) (3)}	567	567		567	561	
Количество АЗС за пределами территории России ^{(2) (3)}	114	118		114	123	

⁽¹⁾ См. определение на стр. 16

⁽²⁾ Включая арендованные станции

⁽³⁾ По состоянию на конец периода

⁽⁴⁾ Включая БГС, произведенный подразделением по переработке газа Татнефтегазпереработка

* Включая объемы переработки по давальческой схеме со сторонними организациями

Наша чистая прибыль в третьем квартале 2017 г. увеличилась на 906 млн. руб. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. На рост чистой прибыли повлияло увеличение выручки от реализации по небанковской деятельности, нетто, что произошло в основном из-за более высоких объемов реализации нефтепродуктов, частично компенсированным снижением объемов продаж сырой нефти, а также снижением нетто прочих доходов и убытком в банковском сегменте в текущем периоде.

Наша чистая прибыль за девять месяцев 2017 г. составила 88 796 млн. руб., что на 13 590 млн. руб. или на 18,1% больше, чем за соответствующий период 2016 г. Основным фактором увеличения нашей прибыли за девять месяцев 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. явился рост выручки от реализации по небанковской деятельности, нетто, в текущем периоде, частично компенсированный ростом расходов по налогу на добычу полезных ископаемых. Также на данное увеличение повлиял отраженный в 2016 г. убыток от деконсолидации дочерних компаний на сумму 8 745 млн рублей. В соответствии с МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» с 1 января 2016 г. несколько компаний Группы прекратили соответствовать критериям наличия полномочий контроля и были деконсолидированы на эту дату. За девять месяцев 2017 г. Группа отразила убыток от инвестиционных активов в наличии для продажи в закрытый

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

паевой инвестиционный фонд «АК БАРС – Горизонт», в размере 6 638 млн. руб., связанный с переоценкой их инвестиций в земельные участки независимым оценщиком.

В третьем квартале 2017 г. добыча нефти Группой составила 7,3 млн. тонн, что на 1,7% выше, чем во втором квартале 2017 г. Добыча газа в третьем квартале 2017 г. составила 234,4 млн. куб. м., что на 0,3% ниже, чем во втором квартале 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. добыча нефти Группой составила 21,7 млн. тонн, что на 2,6% выше, чем за девять месяцев 2016 г. Добыча газа за девять месяцев 2017 г. составила 724,0 млн. куб. м., что на 1,9% ниже, чем за соответствующий период 2016 г.

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

Операционные результаты ТАНЕКО	За 3 мес., закончившихся		Измене ние, %	За 9 мес., закончившихся		Измене ние, %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
	(в тыс. тонн)			(в тыс. тонн)		
Произведено нефтепродуктов:	2 311,3	1 411,3	63,8	5 951,4	6 851,6	(13,1)
<i>в т.ч. по давальческой схеме со сторонними организациями</i>	<i>183,9</i>	<i>78,6</i>	<i>>100</i>	<i>403,0</i>	<i>255,2</i>	<i>57,9</i>
Средние дистилляты	941,9	588,9	59,9	2 430,2	2 011,9	20,8
Мазут	-	-	n/n	-	1 270,1	(100,0)
Нафта	455,8	264,1	72,6	1 159,6	1 340,0	(13,5)
Дизельное топливо	394,1	203,0	94,1	997,0	1 166,0	(14,5)
Вакуумный газойль	1,8	9,9	(81,8)	12,5	27,8	(55,0)
Керосин	5,7	3,6	58,3	20,0	67,3	(70,3)
Нафта висбрекинга	-	-	n/n	-	55,5	(100,0)
Авиационный керосин	86,1	45,4	89,6	175,9	128,3	37,1
Нефтяной кокс	155,1	103,8	49,4	419,2	126,8	>100
Прочее	270,8	192,6	40,6	737,0	657,9	12,0

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 сбору, транспортировке и переработке газа Татнефтегазпереработка; ООО «Татнефть-АЗС Центр», ООО «Татнефть-АЗС-Запад», ООО «Татнефть-АЗС-Юг», а также другие дочерние компании, управляющие сетью автозаправочных станций под брендом «Татнефть» в России и за рубежом, 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.

• **Банковский** – данный сегмент включает в себя ПАО «Банк ЗЕНИТ» и его дочерние предприятия (Банковская Группа ЗЕНИТ). Банковская Группа ЗЕНИТ консолидируется в финансовую отчетность Группы, начиная с четвертого квартала 2016 г.

В Банковскую Группу ЗЕНИТ (далее «Банк ЗЕНИТ») входят ПАО «Банк ЗЕНИТ», ПАО «АБ Девон-Кредит», ПАО «Липецкомбанк», АО «Банк ЗЕНИТ Сочи», а также ПАО «СПИРИТБАНК».

Республика Татарстан является одним из ключевых регионов деятельности Банка ЗЕНИТ, где предоставляется полный спектр банковских услуг широкому кругу клиентов, в том числе компаниям и сотрудникам Группы.

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

Межсегментная реализация

Три основных небанковских операционных сегмента Татнефти являются взаимосвязанными друг с другом и взаимозависимыми поскольку часть выручки одного основного сегмента входит в состав расходов другого. В частности предприятия сегмента «Разведка и добыча» реализуют часть нефти сегменту «Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов», который направляет ее для переработки на ТАНЕКО. Полученные нефтепродукты реализуются Компанией оптом за рубежом или на внутреннем рынке, а также поставляются сбытовым дочерним предприятиям Компании для последующей реализации в России.

Поскольку в силу ряда причин определение сопоставимых рыночных цен на нефть внутри России является затруднительным, цены по таким сделкам, а также по сделкам купли-продажи других товаров и услуг между компаниями Группы устанавливаются с учётом рыночных факторов, главным образом, цен на нефть на международных рынках, стоимости транспортировки, региональной рыночной конъюнктуры, стоимости переработки и ряда других факторов. Соответственно, анализ одного из этих сегментов в отрыве от анализа других может дать искажённое представление о финансовом положении и результатах хозяйственной деятельности предприятий этих сегментов. По этой причине мы не анализируем каждый из основных сегментов в отдельности, а приводим финансовые данные по этим сегментам в Примечании 19 «Информация по сегментам» к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности. Все внутригрупповые операции, включая операции от деятельности нефтесервисных и прочих сервисных предприятий, элиминируются на консолидированном уровне.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Результаты деятельности Группы за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г. по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 30 июня 2017 г. и девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2016 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		Изм., %	За 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017 (неаудир.)	30 июня 2017 (неаудир.)		30 сентября 2017 (неаудир.)	30 сентября 2016 (неаудир.)	
Выручка от реализации и прочие операционные доходы от небанковской деятельности, нетто	170 398	152 260	11,9	489 103	415 239	17,8
Затраты и прочие расходы по небанковским операциям						
Операционные расходы	(32 537)	(29 613)	9,9	(89 549)	(86 628)	3,4
Стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов	(18 625)	(16 117)	15,6	(55 066)	(56 182)	(2)
Затраты на геологоразведочные работы	(278)	(283)	(1,8)	(880)	(949)	(7,3)
Транспортные расходы	(8 918)	(8 562)	4,2	(26 777)	(22 603)	18,5
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	(11 874)	(12 745)	(6,8)	(36 008)	(33 145)	8,6
Износ, истощение, амортизация	(6 731)	(7 755)	(13,2)	(18 826)	(16 109)	16,9
(Убыток)/ прибыль от обесценения основных средств и прочих активов	(7 832)	53	n/n	(7 982)	(7)	>100
Налоги, кроме налога на прибыль	(45 981)	(44 772)	2,7	(138 212)	(88 573)	56
Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передача объектов социальной сферы	(1 375)	(1 215)	13,2	(3 703)	(4 011)	(7,7)
Итого затраты и прочие расходы по небанковским операциям	(134 151)	(121 009)	10,9	(377 003)	(308 207)	22,3
Прибыль/ (убыток) от выбытия дочерних компаний и инвестиций в ассоциированные компании, нетто	-	17	n/n	17	(7 989)	n/n
Прочие операционные (расходы)/ доходы, нетто	(184)	448	n/n	(243)	(723)	(66,4)
Операционная прибыль по небанковским операциям	36 063	31 716	13,7	111 874	98 320	13,8
Чистые процентные, комиссионные и прочие доходы/ (расходы) и прибыли/ (убытки) по банковским операциям						
Процентные и комиссионные доходы	6 695	9 055	(26,1)	24 770	-	n/n
Процентные и комиссионные расходы	(3 742)	(4 263)	(12,2)	(11 603)	-	n/n
Резерв под обесценение кредитов	(3 396)	(2 854)	19	(7 329)	-	n/n
Операционные расходы	(1 409)	(2 191)	(35,7)	(5 176)	-	n/n
Убыток от операций с иностранной валютой, нетто	(130)	(245)	(46,9)	(201)	-	n/n
Прочие операционные доходы, нетто	493	199	>100	763	-	n/n
Итого чистые процентные, комиссионные и прочие (расходы)/ доходы и (убытки)/ прибыли по банковским операциям	(1 489)	(299)	n/n	1 224	-	n/n
Прочие доходы/ (расходы)						
(Убыток)/ прибыль по курсовым разницам, нетто	(377)	1 076	n/n	(1 661)	(2 427)	(31,6)
Доходы по процентам по небанковским операциям	1 411	2 106	(33)	5 419	4 381	23,7
Расходы по процентам по небанковским операциям, за вычетом капитализированной суммы	(730)	(616)	18,5	(2 289)	(2 935)	(22)
Доля в результатах ассоциированных компаний и совместных предприятий	(24)	5	(580)	52	1 379	(96,2)
Итого прочие доходы	280	2 571	(89,1)	1 521	398	>100
Прибыль до налога на прибыль	34 854	33 988	2,5	114 619	98 718	16,1
Текущий расход по налогу на прибыль	(7 785)	(8 308)	(6,3)	(24 475)	(19 623)	24,7
(Расходы)/ доходы по отложенному налогу на прибыль	(1 461)	57	n/n	(2 163)	(3 995)	(45,9)
Итого расходы по налогу на прибыль	(9 246)	(8 251)	12,1	(26 638)	(23 618)	12,8
Прибыль за период	25 608	25 737	(0,5)	87 981	75 100	17,2
За вычетом: убытка неконтролирующей доли участия	1 448	413	>100	815	106	>100
Прибыль, относящаяся к акционерам Группы	27 056	26 150	3,5	88 796	75 206	18,1

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Выручка от реализации и прочие операционные доходы от небанковской деятельности

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

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		Изм., %	За 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Нефть						
<i>Продажи</i>	99 491	110 396	(9,9)	318 031	252 972	25,7
<i>Минус: экспортные пошлины</i>	(14 247)	(18 360)	(22,4)	(49 165)	(39 634)	24
	85 244	92 036	(7,4)	268 866	213 338	26
Нефтепродукты						
<i>Продажи</i>	71 877	48 713	47,6	185 778	172 424	7,7
<i>Минус: экспортные пошлины и акцизы</i>	(7 527)	(4 553)	65,3	(18 018)	(20 504)	(12,1)
	64 350	44 160	45,7	167 760	151 920	10,4
Нефтехимия	14 139	10 407	35,9	33 909	31 528	7,6
Прочая реализация	6 665	5 657	17,8	18 568	18 453	0,6
Итого Выручка от реализации и прочие операционные доходы от небанковской деятельности, нетто	170 398	152 260	11,9	489 103	415 239	17,8

Увеличение выручки и прочих операционных доходов по небанковским операциям, нетто в третьем квартале 2017 г. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. произошло в основном в связи с увеличением продаж нефтепродуктов в текущем периоде.

Увеличение выручки и прочих операционных доходов по небанковской деятельности, нетто за девять месяцев 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. произошло в основном в связи с увеличением продаж сырой нефти, основанные на более высоких средних ценах и объемах реализации в текущем периоде.

В течение третьего квартала 2017 г. расходы по экспортным пошлинам Группы снизились на 16,3% и составили 16 718 млн. руб. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. в основном в связи со снижением объемов продаж сырой нефти в страны дальнего зарубежья.

Расходы по экспортным пошлинам за девять месяцев 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. увеличились на 13,2%, и составили 56 022 млн. руб. вследствие увеличения объемов продаж сырой нефти в страны дальнего зарубежья, а также увеличения средней ставки экспортной пошлины в текущем периоде вследствие относительно более высоких цен на нефть.

Наши расходы по акцизам за третий квартал 2017 г. составили 5 056 млн. руб. и выросли на 72,7% по сравнению с 2 928 млн. руб. во втором квартале 2017 г. в результате большего объема продаж подакцизных нефтепродуктов на внутреннем рынке в текущем периоде. Рост объемов производства и продаж нефтепродуктов обусловлен плановым капитальным ремонтом нефтеперерабатывающего завода АО ТАНЕКО во втором квартале 2017 года с полной остановкой производства с 15 апреля по 14 мая 2017 года.

Наши расходы по акцизам за девять месяцев 2017 г. выросли на 4,7% до 11 161 млн. руб., по сравнению с 10 663 млн. руб. за девять месяцев 2016 г. в основном в результате увеличения большинства акцизных ставок, частично компенсированного меньшим объемом продаж подакцизных нефтепродуктов на внутреннем рынке в текущем периоде.

Продажи нефти и нефтепродуктов вне территории 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 30 сентября 2017 г.

В третьем и во втором кварталах 2017 г. Группа экспортировала приблизительно 73% всей проданной сырой нефти.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

В третьем квартале 2017 г. Компания транспортировала около 70% (65% во втором квартале 2017 г.) всей своей нефти на экспорт по трубопроводу Дружба, принадлежащему компании Транснефть (в основном, в Польшу, Германию и Чехию); 3% (5% во втором квартале 2017 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Черного моря (в основном, Новороссийск) и 27% (30% во втором квартале 2017 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Балтийского моря (в основном, Приморск).^(*)

В третьем квартале 2017 г. Группа продала на экспортных рынках 1 353 тыс. тонн нефтепродуктов (включая 61 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов) по сравнению с 746 тыс. тонн во втором квартале 2017 г. (включая 38 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов).

Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. Группа экспортировала приблизительно 72% всей проданной сырой нефти по сравнению с приблизительно 62% в соответствующем периоде 2016 г.

За девять месяцев 2017 г. Компания транспортировала около 65% (63% за девять месяцев 2016 г.) всей своей нефти на экспорт по трубопроводу Дружба, принадлежащему компании Транснефть (в основном, в Польшу, Германию и Словакию); 4% (6% за девять месяцев 2016 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Черного моря (в основном, Новороссийск) и 31% (31% за девять месяцев 2016 г.) экспортной нефти было отгружено через российские порты Балтийского моря (в основном, Приморск).^(*)

За девять месяцев 2017 г. Группа продала на экспортных рынках 3 431 тыс. тонн нефтепродуктов (включая 150 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов) по сравнению с 3 642 тыс. тонн за соответствующий период 2016 г. (включая 71 тыс. тонн приобретенных нефтепродуктов).

^(*) Для расчета процентов в параграфах выше не учитывались продажи в СНГ

Расшифровка выручки и прочих операционных доходов по небанковским операциям

Выручка от реализации

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		Изм., %	За 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Сырая нефть						
Продажи в страны дальнего зарубежья						
Продажи на экспорт	73 177	82 504	(11,3)	234 091	169 337	38,2
Минус: экспортные пошлины	(14 247)	(18 360)	(22,4)	(49 165)	(39 634)	24
Продажи в СНГ ⁽¹⁾	5 242	5 102	2,7	14 821	13 522	9,6
Продажи на внутреннем рынке	21 072	22 790	(7,5)	69 119	70 113	(1,4)
	85 244	92 036	(7,4)	268 866	213 338	26
Нефтепродукты						
Продажи в страны дальнего зарубежья						
Продажи на экспорт	29 177	15 503	88,2	75 839	67 854	11,8
Минус: экспортные пошлины	(2 468)	(1 625)	51,9	(6 853)	(9 840)	(30,4)
Продажи в СНГ						
Продажи в СНГ	2 900	1 339	>100	6 204	4 391	41,3
Минус: экспортные пошлины	(3)	-	n/n	(4)	(1)	>100
Продажи на внутреннем рынке						
Продажи на внутреннем рынке	39 800	31 871	24,9	103 735	100 179	3,5
Минус: акцизы	(5 056)	(2 928)	72,7	(11 161)	(10 663)	4,7
	64 350	44 160	45,7	167 760	151 920	10,4
Нефтехимия						
Реализация шин	13 467	9 918	35,8	32 277	30 251	6,7
Реализация прочей продукции нефтехимии	672	489	37,4	1 632	1 277	27,8
	14 139	10 407	35,9	33 909	31 528	7,6
Прочая реализация	6 665	5 657	17,8	18 568	18 453	0,6

⁽¹⁾ – сокращение СНГ означает Содружество Независимых Государств

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Объемы продаж

(тыс. тонн)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 9 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Сырая нефть						
Продажи в страны дальнего зарубежья	3 450	4 209	(18)	11 311	9 113	24,1
Продажи в СНГ	310	338	(8,3)	912	934	(2,4)
Продажи на внутреннем рынке	1 386	1 659	(16,5)	4 745	6 236	(23,9)
	5 146	6 206	(17,1)	16 968	16 283	4,2
Нефтепродукты						
Продажи в страны дальнего зарубежья	1 253	707	77,2	3 230	3 484	(7,3)
Продажи в СНГ	100	39	>100	201	158	27,2
Продажи на внутреннем рынке	1 588	1 275	24,5	4 183	4 470	(6,4)
	2 941	2 021	45,5	7 614	8 112	(6,1)

Средние сложившиеся цены реализации

(тыс. руб./тонну)	За 3 мес., закончившихся		Измене- ние, %	За 9 мес., закончившихся		Измене- ние, %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Сырая нефть						
Продажи в страны дальнего зарубежья	21,21	19,60	8,2	20,70	18,58	11,4
Продажи в СНГ	16,91	15,09	12,1	16,25	14,48	12,2
Продажи на внутреннем рынке	15,20	13,74	10,6	14,57	11,24	29,6
Нефтепродукты						
Продажи в страны дальнего зарубежья	23,29	21,93	6,2	23,48	19,48	20,5
Продажи в СНГ	29,00	34,33	(15,5)	30,87	27,79	11,1
Продажи на внутреннем рынке	25,06	25,00	0,2	24,80	22,41	10,7

Выручка от реализации нефти

В третьем квартале 2017 г. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. выручка от реализации нефти снизилась на 9,9% и составила 99 490 млн. руб., что произошло в связи с более низкими объемами реализации нефти в дальнее зарубежье, частично компенсированными более высокими средними ценами реализации нефти в текущем периоде.

Увеличение выручки от реализации нефти за девять месяцев 2017 г. на 25,7% до 318 031 млн. руб. по сравнению с 252 972 млн. руб. за соответствующий период 2016 г. произошло в основном в связи с более высокими средними ценами реализации нефти, а также более высокими объемами реализации нефти в дальнее зарубежье в текущем периоде.

Выручка от реализации нефтепродуктов

В третьем квартале 2017 г. увеличение выручки от реализации нефтепродуктов на 47,6% до 71 877 млн. руб. по сравнению с 48 713 млн. руб. во втором квартале 2017 г. произошло в связи с более высокими объемами реализации нефтепродуктов в текущем периоде.

Увеличение выручки от реализации нефтепродуктов за девять месяцев 2017 г. на 7,7% до 185 778 млн. руб. по сравнению с 172 424 млн. руб. за соответствующий период 2016 г. обусловлено в основном ростом средних цен реализации нефтепродуктов, частично компенсированным снижением объемов реализации нефтепродуктов в текущем периоде.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Продажи в страны дальнего зарубежья	За 3 мес., закончившихся				Измене- ние*, %		За 9 мес., закончившихся				Измене- ние*, %	
	30 сентября 2017		30 июня 2017				30 сентября 2017		30 сентября 2016			
	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы
Нафта	12 016	0,46	7 072	0,30	69,9	53,3	31 878	1,23	33 800	1,46	(5,7)	(15,8)
Средние дистилляты	9 320	0,43	5 153	0,25	80,9	72,0	26 730	1,19	14 352	0,69	86,3	72,5
Топливо нефтяное гидроочищенное	-	-	-	-	н/п	н/п	1 620	0,07	-	-	н/п	н/п
Масло базовое	1 381	0,04	380	0,01	>100	>100	2 645	0,08	1 790	0,06	47,8	33,3
Дизтопливо	1 871	0,07	1	0,00	>100	н/п	2 658	0,10	4 749	0,19	(44,0)	(47,4)
Газопродукты	301	0,02	308	0,01	(2,3)	100,0	1 006	0,05	1 039	0,06	(3,2)	(16,7)
Мазут	-	-	-	-	н/п	н/п	-	-	6 132	0,64	н/п	н/п
Прочее	4 288	0,23	2 589	0,14	65,6	64,3	9 302	0,51	5 993	0,38	55,2	34,2
Итого	29 177	1,25	15 503	0,71	88,2	76,1	75 839	3,23	67 854	3,48	11,8	(7,2)

Продажи в СНГ	За 3 мес., закончившихся				Измене- ние*, %		За 9 мес., закончившихся				Измене- ние*, %	
	30 сентября 2017		30 июня 2017				30 сентября 2017		30 сентября 2016			
	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы
Дизтопливо	1 030	0,04	575	0,01	79,1	>100	3 122	0,10	2 329	0,07	34,0	42,9
Газопродукты	292	0,01	231	0,01	26,4	0,0	653	0,03	557	0,03	17,2	0,0
Нафта	207	0,01	-	-	н/п	н/п	207	0,01	388	0,02	(46,6)	(50,0)
Прочее	1 371	0,04	533	0,02	>100	100,0	2 222	0,06	1 117	0,04	>100	50,0
Итого	2 900	0,10	1 339	0,04	>100	>100	6 204	0,20	4 391	0,16	41,3	25,0

Продажи на внутреннем рынке	За 3 мес., закончившихся				Измене- ние*, %		За 9 мес., закончившихся				Измене- ние*, %	
	30 сентября 2017		30 июня 2017				30 сентября 2017		30 сентября 2016			
	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы	млн. руб.	млн. тонн.	млн. руб.	млн. тонн.	Выруч ка	Объ емы
Дизтопливо	11 981	0,38	10 275	0,33	16,6	15,2	34 359	1,08	32 124	1,15	7,0	(6,1)
Средние дистилляты	11 637	0,50	8 095	0,38	43,8	31,6	26 542	1,18	26 653	1,25	(0,4)	(5,6)
Бензин	10 231	0,26	9 224	0,24	10,9	8,3	27 119	0,71	24 596	0,67	10,3	6,0
Газопродукты	3 114	0,20	2 713	0,18	14,8	11,1	9 098	0,58	8 260	0,60	10,1	(3,3)
Масло базовое	573	0,03	387	0,01	48,1	>100	1 549	0,06	1 111	0,03	39,4	100,0
Топливо авиационное	1 373	0,05	411	0,01	>100	>100	2 284	0,08	1 511	0,06	51,2	33,3
Прочее	890	0,16	766	0,13	16,2	23,1	2 784	0,49	5 925	0,70	(53,0)	(30,0)
Итого	39 800	1,58	31 871	1,28	24,9	23,4	103 735	4,18	100 179	4,47	3,5	(6,5)

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

Выручка от реализации продукции нефтехимии

В третьем квартале 2017 г. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. выручка от реализации продукции нефтехимии увеличилась на 35,9% и составила 14 139 млн. руб., что произошло в основном в связи с увеличением объемов реализации шинной продукции в текущем периоде.

Выручка от реализации продукции нефтехимии за девять месяцев 2017 г. увеличилась на 7,6% и составила 33 909 млн. руб. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г., что произошло в основном в связи с ростом средних цен реализации шинной продукции в текущем периоде.

Производство шин Группой в третьем квартале 2017 г. увеличилось на 13,3% и составило 3,4 млн. шин по сравнению со вторым кварталом 2017 г. Производство шин Группой за девять месяцев 2017 г. увеличилось на 10,8% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. и составило 9,2 млн. шин.

Прочая реализация

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

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Прочая реализация в третьем квартале 2017 г. увеличилась на 17,8% и составила 6 665 млн. руб. по сравнению с 5 657 млн. руб. во втором квартале 2017 г. что произошло в основном в связи с увеличением реализации прочих товаров в текущем периоде.

Прочая реализация за девять месяцев 2017 г. увеличилась незначительно и составила 18 568 млн. руб. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. что произошло в основном в связи с ростом реализации услуг по переработке в текущем периоде.

Затраты и прочие расходы по небанковским операциям

Операционные расходы. Операционные расходы включают в себя следующие расходы:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Расходы на добычу нефти	14 118	13 705	39 895	37 993
Расходы на переработку	2 810	2 045	7 754	7 830
Расходы на производство продукции нефтехимии	10 987	8 024	26 512	25 251
Себестоимость прочей реализации	4 993	5 210	14 965	15 597
Операционные расходы, не соотносимые с доходами текущего периода ⁽¹⁾	(371)	629	423	(43)
Итого операционные расходы	32 537	29 613	89 549	86 628

⁽¹⁾ 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, а также изменение запасов нефти и нефтепродуктов, были исключены из состава затрат на добычу нефти и вошли в состав прочих операционных расходов.

В третьем квартале 2017 г. расходы на добычу нефти составили в среднем 272,1 руб./барр. в сравнении с 268,5 руб./барр. во втором квартале 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. расходы на добычу нефти составили в среднем 258,5 руб./барр. в сравнении с 252,7 руб./барр. за соответствующий период 2016 г.

Увеличение расходов на баррель добытой нефти в третьем квартале 2017 г. на 1,3% по сравнению со вторым кварталом 2017 г. произошло в основном в связи с увеличением расходов по искусственному воздействию на пласт в текущем периоде.

Увеличение расходов на баррель добытой нефти за девять месяцев 2017 г. на 2,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. произошло в основном в результате увеличения расходов на содержание и эксплуатацию оборудования и расходов на освоение природных ресурсов и подготовку производства в текущем периоде.

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 третьем квартале 2017 г. составили 1 242,5 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 320,9 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) по сравнению с 1 418,6 руб. на тонну

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

переработанного нефтесырья (1 534,7 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) во втором квартале 2017 г.

Расходы на переработку ТАНЕКО за девять месяцев 2017 г. составили 1 310,3 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 397,5 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) по сравнению с 1 133,5 руб. на тонну переработанного нефтесырья (1 186,1 руб. на тонну произведенных нефтепродуктов) за соответствующий период 2016 г.

Основным фактором снижения удельных расходов на переработку ТАНЕКО в третьем квартале 2017 г. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. явилось увеличение количества переработанной нефти.

Увеличение удельных расходов ТАНЕКО на переработку за девять месяцев 2017 г., по сравнению с соответствующим периодом 2016 г., произошло в основном в связи с ростом общепроизводственных затрат, связанных с работами по техническому обслуживанию.

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 третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. рост расходов на производство продукции нефтехимии, соответственно на 36,9% и на 5% по сравнению со вторым кварталом 2017 г. и за девять месяцев 2016 г. в основном произошел вследствие увеличения объемов производства продукции нефтехимии в текущих периодах.

Себестоимость прочей реализации включают в себя себестоимость прочих услуг, товаров и материалов, не связанных с основной производственной деятельностью Группы.

Снижение себестоимости прочей реализации в третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. на 4,2% и на 4,1% до 4 993 млн. руб. и 14 965 млн. руб. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. и за девять месяцев 2016 г., соответственно произошло в основном в связи со снижением себестоимости реализации прочих товаров в текущих периодах.

Стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов. В приведенной ниже таблице раскрыты закупки нефти и нефтепродуктов в соответствующих периодах 2017 и 2016 гг.:

	За 3 мес., закончившихся				За 9 мес., закончившихся			
	30 сентября 2017		30 июня 2017		30 сентября 2017		30 сентября 2016	
	млн. руб.	тыс. тонн.	млн. руб.	тыс. тонн.	млн. руб.	тыс. тонн.	млн. руб.	тыс. тонн.
Стоимость приобретенной нефти	3 423	204	3 574	226	15 954	988	25 421	1 916
Стоимость приобретенных нефтепродуктов	15 202	570	12 543	412	39 112	1 362	30 761	1 059
Итого стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов*	18 625		16 117		55 066		56 182	

* Средняя расчетная стоимость приобретения нефти и нефтепродуктов у третьих лиц может быть выше средней расчетной цены реализации нефти и нефтепродуктов вследствие различий в направлениях и структуре приобретенной и продаваемой продукции.

Затраты на геологоразведочные работы преимущественно состоят из геологических и геофизических затрат, и затрат на содержание и сохранение неразработанных месторождений.

В третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. затраты на геологоразведочные работы составили 278 млн. руб. и 880 млн. руб. по сравнению с 283 млн. руб. и 949 млн. руб. во втором квартале 2017 г. и за девять месяцев 2016 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.

Увеличение транспортных расходов в третьем квартале 2017 г. на 4,2% до 8 918 млн. руб. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. произошло вследствие увеличения объемов реализации нефтепродуктов в страны дальнего зарубежья, частично компенсированного снижением объемов реализации нефти в страны дальнего зарубежья в текущем периоде.

Увеличение транспортных расходов за девять месяцев 2017 г. на 18,5% до 26 777 млн. руб. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. произошло в основном вследствие роста объемов продаж нефти в страны дальнего зарубежья 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.

В третьем квартале 2017 г. коммерческие, общехозяйственные и административные расходы, составившие 11 874 млн. руб., снизились на 6,8% по сравнению со вторым кварталом 2017 г. в основном вследствие снижения резерва по сомнительным долгам, а также расходов на рекламу и маркетинг.

На увеличение коммерческих, общехозяйственных и административных расходов за девять месяцев 2017 г. на 2 863 млн. руб. до 36 008 млн. руб. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. в основном повлияло увеличение расходов на благотворительность, расходов на компаундирование, а также расходов на рекламу и маркетинг.

Убыток от обесценения основных средств и прочих активов. За девять месяцев 2017 г. Группа отразила убыток от обесценения финансовых активов в размере 7 982 млн. руб., который в основном представлен убытком в размере 6 638 млн. руб. от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи в закрытый паевой инвестиционный фонд «АК БАРС – Горизонт» в результате переоценки независимым оценщиком справедливой стоимости земельных участков, принадлежащих фонду. Также убыток от обесценения в текущем периоде содержит обесценение некоторых займов в размере 1 100 млн. руб., ранее выданных Банком ЗЕНИТ, но впоследствии переведенных на основании договоров уступки прав (требований) на иную дочернюю компанию Группы.

Налоги. Эффективная налоговая нагрузка Группы (налоги кроме налога на прибыль, экспортные пошлины и акцизы) к валовой выручке по небанковской деятельности за третий и второй квартал 2017 г. составила 35% и 39%, соответственно. За девять месяцев 2017 г. эффективная налоговая нагрузка Группы к валовой выручке по небанковской деятельности составила приблизительно 37% по сравнению с 31% в соответствующем периоде 2016 г.

Доля фискальных изъятий в финансовом результате Группы по небанковской деятельности без учета прочих доходов/ расходов составила около 74% и 73% в третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017г., соответственно.

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

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Налог на добычу полезных ископаемых	44 111	42 937	132 601	83 206
Налог на имущество	1 399	1 443	4 255	4 231
Штрафы и пени	34	(61)	106	(28)
Прочие	437	453	1 250	1 164
Итого налоги, кроме налога на прибыль	45 981	44 772	138 212	88 573

Увеличение расходов по налогам, кроме налога на прибыль, в третьем квартале 2017 г. на 2,7% по сравнению со вторым кварталом 2017 г. обусловлено преимущественно ростом расходов по налогу на добычу полезных ископаемых в текущем периоде вследствие более высоких рыночных цен на нефть, от которых зависят ставки налога.

Увеличение расходов по налогам, кроме налога на прибыль, за девять месяцев 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. на 56% обусловлено преимущественно ростом расходов по налогу на добычу полезных ископаемых в текущем периоде вследствие более высоких рыночных цен на нефть, от которых зависят ставки налога, а также вследствие роста базовой налоговой ставки. С 1 января 2017 г. базовая ставка налога на добычу нефти выросла до 919 руб./т с 857 руб./т в 2016 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 третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. в размере 7,3 млрд. руб. и 21,3 млрд. руб., соответственно (по сравнению со вторым кварталом 2017 г. и за девять месяцев 2016 г. в размере 6,5 млрд. руб. и 16,1 млрд. руб., соответственно).

Группа также получила экономию от снижения суммы налогов на добычу сверхвязкой нефти на Ашальчинском, а также на некоторых других месторождениях в третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. в размере приблизительно 4,2 млрд. руб. и 10,9 млрд. руб., по сравнению со вторым кварталом 2017 г. и за девять месяцев 2016 г. в размере 3,4 млрд. руб. и 4,4 млрд. руб. (также см. стр. 25), соответственно.

Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы. В третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г., расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы составили 1 375 млн. руб. и 3 703 млн. руб., соответственно, по сравнению с расходами в размере 1 215 млн. руб. и 4 011 млн. руб., во втором квартале 2017 г. и за девять месяцев 2016 г., соответственно. Данные расходы связаны преимущественно со строительством и содержанием жилья, школ, объектов культурно-оздоровительного назначения в Республике Татарстан.

Прибыль/ (убыток) от выбытия дочерних компаний и инвестиций в ассоциированные компании, нетто. За девять месяцев 2017 г. Группа отразила прибыль от выбытия инвестиций в одну из наших ассоциированных компаний в размере 17 млн. руб. За девять месяцев 2016 г. Группа отразила 8 745 млн. руб. разового убытка от выбытия некоторых компаний Группы, которые прекратили соответствовать критериям наличия полномочий контроля согласно стандарту МСФО 10 и были деконсолидированы.

Прочие операционные (расходы)/ доходы, нетто. Прочие расходы, нетто, в третьем квартале 2017 г. составили 184 млн. руб. по сравнению с 448 млн. руб. прочих доходов, нетто, во втором квартале 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. Группа отразила прочие расходы, нетто, в размере 243 млн. руб. по сравнению с 723 млн. руб. прочих расходов, нетто, за соответствующий период 2016 г.

Чистые процентные, комиссионные и прочие расходы и убытки по банковским операциям

Наша банковская деятельность представлена Банком ЗЕНИТ. Данная секция отражает результаты деятельности за три и девять месяцев 2017 г., закончившихся 30 сентября 2017 г. по данным консолидированного отчета о прибылях и убытках финансовой отчетности Банка ЗЕНИТ.

Прочие доходы/ (расходы)

(Убыток)/ прибыль по курсовым разницам, нетто. В третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. Группа отразила убытки по курсовым разницам в размере 377 млн. руб. и 1 661 млн. руб., соответственно, по сравнению с прибылью в размере 1 076 млн. руб. во втором квартале 2017 г. и убытком в размере 2 427 млн. руб. за девять месяцев 2016 г. Основной причиной изменений в курсовых разницах являлась волатильность обменного курса рубля к доллару США в отчетных периодах, которая в результате привела к соответствующей переоценке денежных активов и обязательств, деноминированных в долларах США.

Доходы по процентам по небанковским операциям. В третьем квартале 2017 г. по сравнению со вторым кварталом 2017 г. доходы по процентам снизились на 33% и составили 1 411 млн. руб., что связано со снижением балансовых сумм по банковским депозитам в текущем периоде.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. доходы по процентам увеличились на 23,7% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г., что связано с ростом процентных доходов по займам и задолженности к получению в текущем периоде.

Расходы по процентам по небанковским операциям, за вычетом капитализированной суммы, включают, среди всего прочего, амортизацию дисконта резерва на сумму ожидаемых затрат на вывод из эксплуатации нефтегазовых активов.

В третьем квартале 2017 г. расходы по процентам, по сравнению со вторым кварталом 2017 г. увеличились на 18,5% и составили 730 млн. руб. по сравнению с 616 млн. руб. во втором квартале 2017 г., что связано с увеличением суммы амортизации дисконта резерва по выводу нефтегазовых активов из эксплуатации в текущем периоде.

За девять месяцев 2017 г. расходы по процентам, по сравнению с соответствующим периодом 2017 г. снизились на 22% и составили 2 289 млн. руб. по сравнению с 2 935 млн. руб. за соответствующий период 2016 г., что связано со снижением суммы амортизации дисконта резерва по выводу нефтегазовых активов из эксплуатации в текущем периоде.

Доля в результатах ассоциированных компаний и совместных предприятий. В третьем квартале 2017 г. Группа отразила долю в убытках ассоциированных компаний и совместных предприятий в размере 24 млн. руб. по сравнению с долей в прибыли в размере 5 млн. руб. во втором квартале 2017 г.

За девять месяцев 2017 г. Группа отразила долю в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий в размере 52 млн. руб. по сравнению с 1 379 млн. руб. прибыли за соответствующий период 2016 г. На показатель за девять месяцев 2016 г. повлияла большей частью прибыль, полученная от доли участия в ПАО «Нижнекамскнефтехим» в размере 3 096 млн. руб., частично компенсированная убытками, понесенными от доли владения в ПАО «Банк ЗЕНИТ» в размере 1 944 млн. руб.

Налог на прибыль

Эффективная ставка налогообложения Группы за девять месяцев 2017 г. составила 23,2%. Ставка налога на прибыль, установленная в Российской Федерации, составляет 20%.

Сверка показателя EBITDA

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Выручка от реализации и прочие операционные доходы от небанковской деятельности, нетто	170 398	152 260	489 103	415 239
Затраты и прочие расходы по небанковским операциям	(134 151)	(121 009)	(377 003)	(308 207)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних компаний и инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия, нетто	-	17	17	(7 989)
Банковские операционные результаты, нетто	(1 489)	(299)	1 224	-
Износ, истощение, амортизация	6 731	7 755	18 826	16 109
EBITDA*	41 489	38 724	132 167	115 152

* Начиная с четвертого квартала 2016 г. в расчет показателя EBITDA включены операционные результаты банковской деятельности в связи с консолидацией Банка ЗЕНИТ в финансовую отчетность Группы.

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

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

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, подготовленными в соответствии с МСФО. EBITDA не отражает необходимость в замещении наших основных средств.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Основные показатели финансового положения

В нижеприведенной таблице раскрыты основные показатели финансового положения:

(млн. руб.)	На 30 сентября 2017	На 31 декабря 2016
Текущие активы	308 038	332 496
Долгосрочные активы	796 060	762 101
Итого активы	1 104 098	1 094 597
Текущие обязательства	282 792	286 363
Долгосрочные обязательства	75 655	99 330
Итого обязательства	358 447	385 693
Акционерный капитал	745 651	708 904
Оборотный капитал	25 246	46 133

Изменения в оборотном капитале

Снижение оборотного капитала в текущем периоде, по сравнению с предыдущим, связано со снижением текущих активов (в основном банковских кредитов клиентам).

Ликвидность и собственный капитал

В нижеприведенной таблице представлен анализ движения денежных средств:

(млн. руб.)	За 9 мес., закончившихся 30 сентября 2017	За 9 мес., закончившихся 30 сентября 2016
Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности	137 903	106 039
включая:		
<i>Чистые денежные средства, полученные от небанковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов</i>	134 882	121 565
<i>Чистые денежные средства, полученные от банковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль</i>	25 034	-
Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность	(72 949)	(68 418)
Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность	(71 824)	(34 317)
Чистое изменение остатков денежных средств и их эквивалентов	(6 870)	3 304

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 за девять месяцев 2017 г., увеличились на 30% и составили 137 903 млн. руб. по сравнению с 106 039 млн. руб. за соответствующий период 2016 г., что преимущественно обусловлено дополнительным чистым притоком денежных средств по банковской деятельности в текущем периоде.

Чистые денежные средства, полученные от небанковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов

За девять месяцев 2017 г. чистые денежные средства, полученные от небанковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов, увеличились на 11% и составили 134 882 млн. руб.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

по сравнению с 121 565 млн. руб. за соответствующий период 2016 г., что обусловлено преимущественно ростом прибыли, относящейся к акционерам Группы, полученной в текущем периоде.

Чистые денежные средства, полученные от банковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль

За девять месяцев 2017 г. чистые денежные средства, полученные от банковской операционной деятельности до уплаты налога на прибыль, составили 25 034 млн. руб. Основной причиной притока денежных средств явились изменения в оборотном капитале Банка, в частности в банковских кредитах, выданных клиентам.

Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность

Сумма денежных средств, использованных на инвестиционную деятельность за девять месяцев 2017 г., увеличилась на 6,6% и составила 72 949 млн. руб. по сравнению с 68 418 млн. руб. за соответствующий период 2016 г., что преимущественно связано с увеличением денежных средств, использованных на приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения, а также на приобретение финансовых активов в наличии для продажи, частично компенсированным изменением денежных средств, полученных от возврата депозитов.

Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность

Увеличение суммы денежных средств, использованных на финансовую деятельность за девять месяцев 2017 г. до 71 824 млн. руб. по сравнению с 34 317 млн. руб. в соответствующем периоде 2016 г. преимущественно связано с увеличением денежных средств, использованных на выплату дивидендов акционерам, а также увеличением денежных средств, использованных на погашение облигаций.

Приобретение основных средств

Приобретение основных средств (в разбивке по сегментам, исключая неденежные приобретения) в соответствующих периодах 2017 и 2016 гг., представлены ниже:

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Разведка и добыча нефти	7 478	7 667	23 719	38 904
Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов	9 145	9 531	27 544	27 032
Нефтехимия	498	510	1 506	456
Банковский	13	8	51	-
Корпоративный и прочие	2,594	2 806	6 848	2 562
Итого приобретение основных средств	19 728	20 522	59 668	68 954

Расчет свободного денежного потока

(млн. руб.)	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности	58 289	41 318	137 903	106 039
Приобретение основных средств	(19 728)	(20 522)	(59 668)	(68 954)
Свободный денежный поток	38 561	20 796	78 235	37 085

Анализ задолженности по кредитам и займам

На 30 сентября 2017 г. общая сумма краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов составляла 33 010 млн. руб. по сравнению с 54 130 млн. руб. на 31 декабря 2016 г.

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Без учета задолженности Банка ЗЕНИТ по кредитам и займам, общая сумма краткосрочных и долгосрочных кредитов займов на 30 сентября 2017 г. составила 10 290 млн. руб. по сравнению с 12 040 млн. руб. на 31 декабря 2016 г.

Снижение общей суммы задолженности по кредитам и займам, без учета задолженности Банка ЗЕНИТ по кредитам и займам, в текущем периоде произошло из-за переоценки валютных кредитов и займов вследствие укрепления рубля, а также 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. Трехлетний, пятилетний и семилетний транши были полностью погашены.

На 30 сентября 2017 г. задолженность по кредитному соглашению на 2 млрд. долл. США, была полностью погашена. На 31 декабря 2016 г. сумма недисконтированной задолженности по этому соглашению, включая краткосрочную часть, составляла 997 млн. руб. (16 млн. долл. США).

В ноябре 2011 г. ТАНЕКО заключило кредитное соглашение на 75 млн. долларов США с условием погашения 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 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 1 958 млн. руб. (34 млн. долларов США) и 2 275 млн. руб. (38 млн. долларов США), соответственно.

Также, в ноябре 2011 г. ТАНЕКО заключило кредитное соглашение на 144,5 млн. долларов США с условием погашения 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 чистой стоимости материальных активов и коэффициента покрытия долга. На 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 3 183 млн. руб. (55 млн. долларов США) и 3 584 млн. руб. (59 млн. долларов США), соответственно.

В мае 2013 г. ТАНЕКО заключило кредитное соглашение на 55 млн. евро с условием погашения равными полугодовыми платежами в течение 10 лет. Организаторами займа выступили The Royal Bank of Scotland plc и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. В мае 2016 г. по данному кредитному соглашению произошла смена агента на Citibank Europe plc, UK Branch, при этом все детали кредитного соглашения остались прежними. 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 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. суммы недисконтированной задолженности по кредитному соглашению, включая краткосрочную часть, составили 2 590 млн. руб. (38 млн. евро) и 2 925 млн. руб. (46 млн. евро), соответственно.

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

(млн. руб.)	На 30 сентября 2017	На 31 декабря 2016
Подлежит погашению:		
От одного года до двух лет	89	6 786
От двух до пяти лет	5 938	12 929
Свыше 5 лет	1 382	15 127
Итого долгосрочные кредиты и займы, за вычетом краткосрочной части	7 409	34 842

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Расчет чистого долга

(млн. руб.)	На 30 сентября 2017	На 31 декабря 2016
Краткосрочные кредиты и займы	25 601	19 288
Долгосрочные кредиты и займы, за вычетом краткосрочной части	7 409	34 842
Итого задолженность по кредитам и займам	33 010	54 130
Денежные средства и их эквиваленты	69 841	77 106
Чистый долг	(36 831)	(22 976)

Договорные обязательства, прочие условные события и забалансовые обязательства

Гарантии

По состоянию на 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. Группа имела обязательства по выданным гарантиям, относящимся к банковской деятельности.

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 «Укртатнафта»

В мае 2008 г. Компания предъявила иск в международный 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 насильственным захватом ПАО «Укртатнафта» 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 США плюс проценты. Украина подала апелляцию на это решение в Апелляционный суд Парижа (место проведения арбитража), который своим решением 29 ноября 2016 г. отказал Украине. В марте 2017 г. Украина подала кассационную жалобу на решение Апелляционного суда Парижа от 29 ноября 2016 г., который отказал Украине в отмене решения арбитражного трибунала. Татнефть подала ходатайство в Кассационный суд с просьбой исключить кассационную жалобу Украины из реестра судебных дел Кассационного суда (с правом восстановления такой жалобы в реестре), так как Украина не исполнила решение Апелляционного суда Парижа в части компенсации расходов Татнефти в связи с апелляцией и не начала исполнять решение арбитражного трибунала. 9 ноября 2017 г. ходатайство Татнефти было удовлетворено.

На данный момент, неясно будет ли рассмотрена кассационная жалоба Украины и, если будет, то когда. Подача кассационной жалобы не препятствует Татнефти начать процедуру признания и приведения в исполнение решения арбитражного трибунала. Соответственно, Татнефть начала процедуру признания и приведения в исполнение решения арбитражного трибунала в США, Англии и России. В марте 2017 г. Татнефть подала ходатайство о признании и исполнении решения трибунала в окружной суд федерального округа Колумбия, которое в настоящий момент рассматривается и находится на стадии разрешения процессуальных ходатайств со стороны Татнефти и Украины.

В апреле 2017 г. Татнефть подала ходатайство о признании и приведении в исполнение решения трибунала в Высокий суд Англии и Уэльса. В мае 2017 г. Высокий суд удовлетворил ходатайство Татнефти, однако судебный приказ о принудительном исполнении может быть обжалован Украиной.

27 июня 2017 г. Арбитражный суд г. Москвы прекратил производство по заявлению Татнефти о признании и приведении в исполнение решения трибунала в связи якобы имеющимся иммунитетом у Украины и

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

отсутствием эффективной юрисдикции у Арбитражного суда г. Москвы на рассмотрение данного заявления. Однако 22 августа 2017 г. Арбитражный суд Московского округа данное решение Арбитражного суда г. Москвы отменил. Заявление Татнефти о признании и приведении в исполнение решения трибунала было направлено в Арбитражный суд г. Москвы на новое рассмотрение. Заседание в Арбитражном суде г. Москвы состоится 19 декабря 2017 г.

23 марта 2016 г. Компания инициировало судебное разбирательство в Англии против Геннадия Боголюбова, Игоря Коломойского, Александра Ярославского и Павла Овчаренко. В поданном иске Компания заявляет, что в 2009 г. указанные лица мошенническим путем присвоили денежные средства, причитавшиеся ПАО «Татнефть» за нефть, поставленную на Кременчугский НПЗ (ПАО «Укртатнафта»). Компания требует возмещения ущерба в размере 334,1 млн. долларов США и проценты. Высокий Суд Лондона 8 ноября 2016 г. отказал ПАО «Татнефть» в иске. 23 ноября 2016 г. Татнефть подала ходатайство в Апелляционный суд Англии о разрешении подать апелляцию. Апелляция была рассмотрена Апелляционным судом в конце июля 2017 г. и 18 октября 2017 г. Апелляционный суд Англии и Уэльса постановил удовлетворить в полном объеме апелляционную жалобу и отменил решение Высокого суда Лондона от 8 ноября 2016 г. На основании решения Апелляционного суда иск ПАО «Татнефть» будет рассмотрен по существу Высоким судом Лондона, дата рассмотрения еще не назначена.

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 г. Триполи и возобновление некоторых геологоразведочных работ. 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 третьего квартала 2017 г. нефть марки «Брент» изменялась в интервале от 46 до 59 долл./барр., со средним значением 52,1 долл./барр. по сравнению со средним значением 49,6 долл./барр. во втором квартале 2017 г.

В течение девяти месяцев 2017 г. нефть марки «Брент» изменялась в интервале от 44 до 59 долл./барр., со средним значением 51,9 долл./барр. по сравнению со средним значением 41,9 долл./барр. в соответствующем периоде 2016 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

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

рублях. Цены, номинированные в долларах США, переведены в рубли по среднему курсу доллара за соответствующие периоды.

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Мировой рынок ⁽¹⁾	(в долл. США за барр., за исключением данных в процентах)					
Нефть марки «Брент»	52,1	49,6	5,0	51,9	41,9	23,9
Нефть марки «Юралс» (СИФ Средиземноморский регион)	51,0	48,9	4,3	50,8	40,5	25,4
Нефть марки «Юралс» (СИФ Роттердам)	50,7	48,5	4,5	50,4	39,6	27,3
	(в долл. США за тонну, за исключением данных в процентах)					
Газойль 0,1 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	491,0	454,0	8,1	476,5	381,8	24,8
Мазут 3,5% 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	292,4	274,3	6,6	284,5	185,3	53,5
Мазут 3,5% (ФОБ Средиземноморский регион (Италия))	292,6	277,7	5,4	286,7	187,6	52,8
Нафта 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	460,6	430,2	7,1	458,4	365,7	25,3
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион)	447,3	415,2	7,7	443,1	348,9	27,0
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион + СИФ Средиземноморский регион)	451,8	420,3	7,5	448,3	354,2	26,6
Высокосернистый вакуумный газойль (2) 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	365,3	352,4	3,7	359,0	286,2	25,4
Дизельное топливо 0,01% (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	473,9	443,6	6,8	465,1	373,8	24,4

Источник: Платтс

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Мировой рынок ⁽¹⁾	(в тыс. руб. за тонну, за исключением данных в процентах)					
Нефть марки «Брент»	21,90	20,19	8,5	21,56	20,41	5,6
Нефть марки «Юралс» (СИФ Средиземноморский регион)	21,44	19,91	7,7	21,11	19,72	7,0
Нефть марки «Юралс» (СИФ Роттердам)	21,31	19,74	8,0	20,94	19,29	8,6
	(в тыс. руб. за тонну, за исключением данных в процентах)					
Газойль 0,1 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	28,98	25,95	11,7	27,79	26,10	6,5
Мазут 3,5% 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	17,26	15,68	10,1	16,59	12,67	30,9
Мазут 3,5% (ФОБ Средиземноморский регион (Италия))	17,27	15,87	8,8	16,72	12,83	30,3
Нафта 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	27,18	24,59	10,5	26,74	25,00	7,0
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион)	26,40	23,73	11,3	25,85	23,85	8,4
Нафта (ФОБ Средиземноморский регион + СИФ Средиземноморский регион)	26,67	24,02	11,0	26,15	24,22	8,0
Высокосернистый вакуумный газойль (2) 1/2 (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	21,56	20,14	7,1	20,94	19,57	7,0
Дизельное топливо 0,01% (СИФ Северо-Западная Европа/Базис АРА+ФОБ Роттердам)	27,97	25,35	10,3	27,13	25,56	6,1

Источник: Платтс

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

	Средние за 3 мес., закончившихся		Изм., %	Средние за 9 мес., закончившихся		Изм., %
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016	
Российский рынок ⁽¹⁾	(в тыс. руб. за тонну (вкл. НДС и акцизы), за исключением данных в процентах)					
Нефть	16,69	15,85	5,3	16,56	14,04	17,9
Дизельное топливо (летнее)	37,03	36,37	1,8	36,24	31,90	13,6
Дизельное топливо (зимнее)	40,12	38,03	5,5	39,01	32,92	18,5
Мазут	11,11	9,71	14,4	10,59	5,97	77,4

Источник: Кортес

⁽¹⁾ 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/дефляции в России, средние и на конец соответствующих периодов обменные курсы рубля к доллару США.

	За 3 мес., закончившихся		За 9 мес., закончившихся	
	30 сентября 2017	30 июня 2017	30 сентября 2017	30 сентября 2016
Рублевая инфляция (дефляция), %	(0,6)	1,3	1,7	4,1
Обменный курс на конец периода: рубль к доллару США	58,02	59,09	58,02	63,16
Средний обменный курс за период: рубль к доллару США	59,02	57,15	58,33	68,37

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 соответствии с ФЗ № 401-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 30.11.2016г. введены новые дополнения в отношении акциза, НДС и прочих налогов, вступающие в силу с 1 января 2017 г., которые детальнее обсуждаются ниже.

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 и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

Налог	За 3 мес., закончившихся		Изм., %	За 9 мес., закончившихся		Изм., %	Налогооблагаемая база
	30 сентября 2017	30 июня 2017		30 сентября 2017	30 сентября 2016		
Налог на прибыль – максимальная ставка	20%	20%	-	20%	20%	-	Налогооблагаемая 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 ⁽¹⁾	7 812	7 029	11,1	7 600	5 441	39,7	Добытая нефть в единицах массы нетто
(в долларах США за тонну, за исключением данных в процентах)							
Экспортная пошлина на сырую нефть, среднее значение	79,8	84,3	(5,3)	83,5	70,4	18,6	Экспортируемая тонна
<i>Экспортная пошлина на нефтепродукты, среднее значение:</i>							
Бензин	23,9	25,3	(5,5)	25,0	42,9	(41,7)	Экспортируемая тонна
Прямогонный бензин	43,8	46,3	(5,4)	45,9	49,9	(8,0)	
Дизельное топливо	23,9	25,3	(5,5)	25,0	28,1	(11,0)	
Легкие, средние дистилляты	23,9	25,3	(5,5)	25,0	28,1	(11,0)	
Мазут	79,8	84,3	(5,3)	83,5	57,7	44,7	

⁽¹⁾ 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.

Ставка налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Базовая ставка налога на произведенную сырую нефть, установленная на 2017 г. в размере 919 руб. за тонну добытой нефти (увеличение с 857 руб. базовой ставки в 2016 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 3,52 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%. Сумма экономии рассчитывается с использованием ставки в размере 559 руб./тонну. С 1 января 2017 г. в формулу для расчета НДПИ введен дополнительный показатель, уменьшающий сумму экономии (306 руб./тонну в 2017 г., 357 руб./тонну – в 2018 г., 428 руб./тонну – в 2019 г. включительно). 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 третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. в размере 7,3 млрд. руб. и 21,3 млрд. руб., соответственно (по сравнению со вторым кварталом 2017 г. и за девять месяцев 2016 г. в размере 6,5 млрд. руб. и 16,1 млрд. руб., соответственно).

Налоговая экономия применяется в отношении добычи сверхвязкой нефти с вязкостью 200 – 10 000 мПа х с (в пластовых условиях). Нулевая ставка по НДПИ применяется в отношении сверхвязкой нефти с вязкостью более 10 000 мПа х с в пластовых условиях. Группа получила экономию от снижения суммы налогов на добычу сверхвязкой нефти на Ашальчинском, а также на некоторых других месторождениях в третьем квартале 2017 г. и за девять месяцев 2017 г. в размере приблизительно 4,2 млрд. руб. и 10,9 млрд. руб. по

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

сравнению с 3,4 млрд. руб. и 4,4 млрд. руб. во втором квартале 2017 г. и за девять месяцев 2016 г., соответственно.

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:

<u>Котировка цены «Юралс» (P), долларов США за тонну</u>	<u>Максимальная ставка экспортной таможенной пошлины</u>
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 + 42,0% * (P – 182,50) (с 1 января 2016 г. до 31 декабря 2016 г.) US\$ 29,20 + 30,0% * (P – 182,50) (с 1 января 2017 г. до 31 декабря 2017 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 января 2015 г. Правительство установило предельную ставку вывозной таможенной пошлины для сырой нефти на уровне 59% от цены на нефть марки «Юралс» в течение анализируемого периода. С января 2016 года предельный уровень ставки экспортной пошлины на сырую нефть снизился до 42%. С 1 января 2017 г. предельный уровень ставки экспортной пошлины на сырую нефть снизился до 30%.

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 исчисляются 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 2017	С 1 января по 31 декабря 2016
Легкие, средние дистилляты; масла смазочные	0,30	0,40
Дизельное топливо	0,30	0,40
Мазут	1,00	0,82
Бензин	0,30	0,61
Прямогонный бензин	0,55	0,71

С 1 апреля 2013 г. специальные ставки рассчитываются и публикуются Министерством экономического развития Российской Федерации.

Экспорт нефти и нефтепродуктов в страны–члены Таможенного союза – 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. Обязанность по начислению и уплате акцизов возложена на производителя нефтепродуктов. В случае производства нефтепродуктов из давальческого сырья обязанность по уплате акцизов возложена на нефтеперерабатывающие предприятия. Акциз на нефтепродукты платится

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

за тонну, произведенную и реализованную на внутреннем рынке. В соответствии с новыми дополнениями к налоговому законодательству, вступающими в силу с 1 января 2017 г., ставки акцизов на нефтепродукты дифференцированы с учетом требований, предъявляемых к качеству топлива. В нижеприведенной таблице представлены средние ставки акцизов на нефтепродукты за соответствующие периоды:

(руб./тонну)	01.01.16- 31.03.16	01.04.16- 31.12.16	2017
Автомобильный бензин ниже Евро- 5	10 500	13 100	13 100
Автомобильный бензин Евро-5	7 530	10 130	10 130
Прямогонный бензин	10 500	13 100	13 100
Дизельное топливо	4 150	5 293	6 800
Моторные масла	6 000	6 000	5 400
Авиационный керосин	3 000	3 000	2 800
Бензол, параксилол	3 000	3 000	2 800
Средние дистилляты	4 150	5 293	7 800

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 составляет 20%.

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 с сырой нефтью различного качества других производителей для получения экспортной марки, известной как «Юралс».

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 в Российской Федерации осуществляется с использованием железнодорожного транспорта и через сеть нефтепродуктопроводов ПАО «Транснефть». Инфраструктура железнодорожного транспорта в России принадлежит ОАО «Российские железные дороги». Группа транспортирует нефтепродукты используя как нефтепродуктопроводный и железнодорожный транспорт, так и автомобильный для поставок в регионы близкие к местам нефтепереработки. Транспортировка нефтепродуктов на экспорт от российских портов осуществляется танкерами.

Компании ПАО «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, объёма 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;
- 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,

ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г.

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.