

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Анализ руководством Компании финансового состояния и результатов деятельности

Данный отчет должен рассматриваться совместно с неаудированной консолидированной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с ОПБУ США 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.

Данный отчет является квартальным отчетом, впервые публикуемым ОАО Татнефть и поэтому, не содержит сравнительные данные за соответствующие три месяца 2007 года.

Для целей финансовой отчетности ОАО «Татнефть» переводит метрические тонны сырой нефти в баррели, используя переводной коэффициент равный 7,123. Данный коэффициент представляет собой смешанный переводной коэффициент, характерный для месторождений ОАО «Татнефть» в целом. 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.

Общие сведения

ОАО «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 объемам доказанных нефтяных запасов. Компания является открытым акционерным обществом, образованным в соответствии с законодательством Российской Федерации, с головным офисом, расположенным в городе Альметьевске, Республика Татарстан. Основным бизнесом Группы являются: исследование и разработка нефтяных месторождений, добыча нефти, производство нефтепродуктов и дальнейшая реализация нефти и нефтепродуктов. Группа также расширяет деятельность в сфере переработки нефти, производства нефтепродуктов и продуктов нефтехимии.

По состоянию на 31 марта 2008 г. правительство Республики Татарстан, через полностью принадлежащее ему дочернее предприятие ОАО «Связьинвестнефтехим», владело 36% голосующих акций Компании. Данная доля была внесена в ОАО «Связьинвестнефтехим» в 2003 г. Министерством земельных и имущественных отношений Республики Татарстан. Правительство также является держателем «золотой акции», что дает право 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, а также одобрения в отношении «суущественных» сделок и сделок с «заинтересованными сторонами», как определено в законодательстве Российской Федерации. В настоящее время срок действия «золотой акции» не ограничен. Правительство Республики Татарстан контролирует или имеет существенное влияние, в том числе через ОАО «Связьинвестнефтехим», на ряд поставщиков Компании, таких как производитель электроэнергии ОАО «Татэнерго» и нефтехимическую компанию ОАО «Нижнекамскнефтехим».

Добыча нефти и газа и другие виды деятельности Группы, в основном, сосредоточены в Республике Татарстан Российской Федерации, расположенной 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.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности

	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Выручка от реализации (млн. руб.)	109 052
Чистая прибыль (млн. руб.)	6 335
ЕБИТДА ^(*) (млн.руб.)	11 165
Базовая и разводненная чистая прибыль в расчете на одну акцию (руб.)	
на обыкновенную	2,85
на привилегированную	2,85
Добыча нефти Группой (тыс. тонн)	6 571,4
Добыча газа Группой (млн. куб. м)	203,2
Производство газопродуктов (тыс. тонн)	268,3

^(*) См. определение на стр. 16

В течение первого квартала 2008 г. наша чистая прибыль составила 6 335 млн. рублей.

На результат нашей деятельности оказало влияние благоприятное изменение мировых цен на нефть и нефтепродукты в первом квартале 2008 года. В тоже время на наш результат повлиял также рост операционных расходов, налогов, кроме налога на прибыль и транспортных тарифов. Дополнительно, в течение первого квартала 2008 года, в нашу консолидированную финансовую отчетность были консолидированы две компании, которые в настоящее время занимаются разведочной деятельностью. Инвестиции в данные компании ранее учитывались методом долевого участия. По природе, разведочная деятельность в нефте-газовой индустрии является убыточной до тех пор, пока не будут обнаружены запасы сырой нефти. Эти и другие факторы, повлиявшие на результаты нашей деятельности, подробно рассмотрены в настоящем отчете.

Сегментная информация

Деятельность Группы можно разделить на следующие основные сегменты:

- **Разведка и добыча нефти** - состоит из нефтедобывающих подразделений Компании, подразделений по ремонту скважин и повышению нефтеотдачи пластов, центров по ремонту насосного оборудования, отдела безопасности и логистики. Большая часть деятельности по разведке и добыче нефти и газа сосредоточена внутри ОАО «Татнефть»;
- **Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов** - состоит из нашего участия в ОАО «ТАНЕКО», ранее называемом ЗАО «Нижнекамский нефтеперерабатывающий завод», компании, специально созданной с целью строительства и последующей эксплуатации нефтеперерабатывающего комплекса в Нижнекамске, Татарстан с мощностью переработки, равной семь миллионов тонн сырой нефти в год; также в данный сегмент входит подразделение по добыче, транспортировке и переработке газа Татнефтегазпереработка, ООО «Татнефть-АЗС-Центр» и ООО «Татнефть-АЗС-Запад», управляющие компании для сети автозаправочных станций под брендом «Татнефть»; и некоторые другие компании по продаже нефти, а также вспомогательные компании;
- **Нефтехимия** - сегмент Нефтехимия объединен под управляющей компанией Татнефть-Нефтехим, куда входят ОАО «Нижнекамскшина», одно из крупнейших предприятий-производителей шин в России, и технологически интегрированные с ним компании, включая ОАО «Нижнекамский завод

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

технического углерода» и ЗАО «Ярполимермаш-Татнефть» и ОАО «Нижнекамский механический завод» и ООО Нижнекамский шинный завод ЦМК. ООО «Татнефть-Нефтехимснаб» и ООО «Торговый дом Кама» отвечают за обеспечение запасами и сбыт товаров, производимых компаниями внутри этого сегмента.

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 производства нефти на лицензионных месторождениях в Татарстане. В виду относительной выработанности основных добывающих месторождений Компании, приблизительно 45% всей нефти, произведенной Компанией в Татарстане, было получено с использованием технологий повышения отдачи пластов. Средний дебит по скважинам Компании в Татарстане в первом квартале 2008 года составил 4,3 тонны в день.

В результате введения дифференцированного налога на добычу полезных ископаемых, вступившего в силу с 1 января 2007 г., Компания получила льготу на добычу 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

Татнефть планирует продолжить расширение и диверсификацию резервов за счет получения доступа, в том числе путем образования стратегических альянсов, к нефтегазовым резервам за пределами Татарстана, в частности, в Калмыкии, в Ульяновской, Самарской, Оренбургской областях, Красноярском крае, Ненецком автономном округе и Чувашской республике. За пределами Российской Федерации Татнефть осуществляет проекты в Ливии, Сирии и в других странах.

Добыча сверхвязкой нефти (природного битума)

В течение первого квартала 2008 г. Компания продолжала выполнять пилотный проект по добыче сверхвязкой нефти (природного битума) на Ашальчинском месторождении в Татарстане, используя параллельную закачку пара в добывающие и нагнетательные скважины. Дебит сверхвязкой нефти из пилотных скважин достигает 25 тонн в день. Компания продолжает оценку экономических факторов и расширение деятельности по разведке и добыче, связанных с производством сверхвязкой нефти в Татарстане.

Руководство компании убеждено, что неиспользованные ресурсы природного битума в Татарстане имеют огромный потенциал, поэтому, в сложившихся экономических и технологических условиях, необходимо рассмотреть возможность коммерческой добычи битума. Группа получает льготы от применения нулевой ставки по налогу на добычу полезных ископаемых для сверхвязкой нефти в Татарстане.

Переработка и сбыт сырой нефти

В течение первого квартала 2008 г. Группа продолжила работы, связанные с получением разрешений и строительством компанией ОАО «ТАНЕКО» (ТАНЕКО), ранее называемого ЗАО Нижнекамский нефтеперерабатывающий завод, нового нефтеперерабатывающего нефтехимического комплекса в Нижнекамске, Татарстан. Проектная мощность нового производственного комплекса составит семь миллионов тонн сырой нефти в год. В 2007 году компания ТАНЕКО закончила процесс выбора лицензиаров для строительства различных частей комплекса и заключила соглашение с Fluor Corporation на оказание

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

консультационных услуг по управлению проектом, а также на техническое сопровождение, закупку и управление строительством отдельных видов работ, с фокусом на коммунальные сооружения, а также инфраструктуру, относящиеся к комплексу. До декабря 2007 года большая часть затрат, связанных со строительством комплекса, финансировалась Компанией в форме займов для ТАНЕКО. С декабря 2007 года данные затраты финансируются через долгосрочное соглашение на 2 млрд. долларов США для ТАНЕКО, синдицированное банками ABN AMRO, BNP Paribas (Suisse) SA, Citibank International PLC, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Sumitomo Mitsui Finance Dublin и WestLB AG. В 2007 году было подписано инвестиционное соглашение на финансирование внешней инфраструктуры из Инвестиционного Фонда Российской Федерации на сумму 16,5 млрд. рублей.

Нефтехимия

В первом квартале 2008 г. основная компания нефтехимического сегмента Группы - ОАО Нижнекамскшина - произвела 2,9 миллионов шин. В 2007 году была введена в эксплуатацию новая передовая линия для производства резиновых смесей с производительностью 1 200 тонн в месяц, которая позволит Нижнекамскшине производить современные высокоэффективные шины. Группа продолжает инвестировать в модернизацию и улучшение производственной базы Нижнекамщины для укрепления ее рыночной конкурентоспособности.

Изменения в структуре Группы

Укртатнафта

В декабре 2007 г. Компания приобрела AmRUZ Trading AG ("AmRUZ") и Seagroup International Inc. ("Seagroup"). Основным видом деятельности этих предприятий является инвестирование в Закрытое акционерное общество «Укртатнафта» (Укртатнафта), владельца Кременчугского нефтеперерабатывающего завода, с долями 8,3% и 9,9% уставного капитала Укртатнафты, соответственно. Компания купила 49,6% акций AmRUZ за 23,9 млн. долл. США и 100% акций Seagroup за 57,1 млн. долл. США. Договор о покупке акций AmRUZ также предоставляет Компании опцион на покупку дополнительно 49,1% акций AmRUZ за 23,7 млн. долл. США. Так как исполнение опциона связано с наступлением определенных обстоятельств, то инвестиции в AmRUZ учитываются Группой по методу долевого участия. Данные приобретения позволили Группе увеличить прямое и косвенное владение в Укртатнафте.

23 октября 2006 г. Группа заключила 5-летний договор с Правительством Республики Татарстан о передаче Группе в доверительное управление 28,78% обыкновенных акций Укртатнафты. Согласно данному договору, Группа имеет право осуществлять основные права акционера по вышеуказанным акциям, но не может распоряжаться ими без предварительного согласия Правительства Республики Татарстан. Поскольку руководство считает, что Группа в настоящий момент не имеет возможности оказывать существенное влияние на Укртатнафту, в связи с корпоративным конфликтом и невозможностью оказать влияние на Укртатнафту через его Совет директоров, инвестиции в Укртатнафту в данной консолидированной финансовой отчетности с долей владения 18,6% (представляющие собой акции, принадлежащие Компании и ее дочернему предприятию Seagroup напрямую) отражены как финансовые вложения, учитываемые по стоимости приобретения.

Банковская деятельность

В мае 2006 года Группа увеличила свою долю участия в Банке Zenit с 25,95% до 39,73% за счет приобретения 2 935,3 млн. вновь выпущенных акций Банка Zenit по номинальной стоимости за 2 935,3 млн. рублей. В марте 2007 года Группа продала 1 138 млн. акций Банка Zenit за 1 787 млн. рублей, что снизило долю Компании в Банке Zenit до 28,35%.

В июне 2007 года Банк Zenit провел частное размещение 1 545 млн. вновь выпущенных обыкновенных акций для частного инвестора, не связанного с Группой, в результате чего произошло уменьшение доли Группы в Банке Zenit до 24,56%.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Производственные показатели

	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Добыча нефти (млн. тонн)	6,6
Добыча нефти (млн. барр.)	46,8
Переработка нефти (млн. тонн)	0,1
Переработка нефти (млн. барр.)	1,0
Добыча газа Группой (млн. куб. м)	203,2
Переработка газопродуктов (млн. куб. м)	160,4

Добыча сырой нефти и газа

Добыча нефти Группой (включая добычу дочерними предприятиями ОАО «Илекнефть», ЗАО «Абдулинскнефтегаз», ЗАО «Татнефть-Самара», ЗАО «Татнефть-Северный» и ЗАО «Калмтатнефть») в первом квартале 2008 г. составила 6,6 млн. метрических тонн. Добыча газа в первом квартале 2008 г. составила 203,2 млн. куб. м.

Экспорт нефти

Группа продолжает экспортировать свою сырую нефть через Транснефть, государственную монополию и оператора российской системы магистральных нефтепроводов. В течение первого квартала 2008 г. Группа экспортировала приблизительно 64,8% добытой сырой нефти.

Основные макроэкономические 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

Результаты деятельности Группы в значительной степени зависят от изменения цен на нефть и нефтепродукты, как на экспортном, так и на российском рынках. Эти цены находятся под влиянием внешних факторов, неподконтрольных Группе, таких как состояние мировой экономики, колебание спроса и предложения, уровень запасов, погодные условия, а также конкурентоспособные цены на топливо. Экспортные и внутренние цены на нефть и нефтепродукты очень непостоянны и зависят от баланса спроса и предложения, а также от уровня добычи нефти странами-участницами ОПЕК.

Исторически, цены на нефть на российском рынке были значительно ниже цен на международном рынке. Более того, в России не существует независимых или унифицированных рыночных цен на нефть, в основном, вследствие того, что значительная часть сырой нефти, предназначенная для продажи в России, производится вертикально интегрированными российскими нефтяными компаниями и перерабатывается этими же вертикально интегрированными компаниями. Нефть, которая не экспортируется из России, перерабатывается производителями или, в противном случае, предлагается для продажи на внутреннем рынке по ценам, определенным на основе отдельных соглашений.

В нижеприведенной таблице отражены средние цены на сырую нефть во всем мире и в России в соответствующие периоды 2008 и 2007 гг.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

<i>Мировой рынок</i>	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008, долл. США/ барр.	Изменение	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2007, долл. США/ барр.
Нефть марки «Брент»	96,9	67,6%	57,8
Нефть марки «Юралс» (СИФ Средиземноморский регион)*	93,2	72,0%	54,2
Нефть марки «Юралс» (СИФ Роттердам)*	93,5	71,9%	54,4

Источник: Платтс

* Компания реализует нефть на внешних рынках на различных условиях поставки. Поэтому наша средняя цена продажи отличается от указанных средних цен на мировых рынках.

<i>Российский рынок</i>	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008, руб./ тонну *	Изменение	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2007, руб./ тонну *
Сырая нефть	6 961	61,1%	4 320

Источник: Кортес

*(без НДС)

Транспортировка сырой нефти и нефтепродуктов

Группа транспортирует значительную часть сырой нефти, которую продает на экспорт и внутренний рынок, по системе магистральных трубопроводов в России, принадлежащих компании Транснефть. Ожидается, что российское правительство сохранит контроль над компанией Транснефть в обозримом будущем. Хотя емкость трубопровода в России увеличилась за последние годы, эта емкость не сопоставима с увеличением производства Российскими компаниями-производителями нефти и газа, и поэтому емкость нефтепровода до сих пор является ограничением экспортных поставок и косвенным ограничением добычи нефти в России. В настоящее время, появились государственные и частные проекты по увеличению емкости трубопровода.

Транспортировка нефти основана на контрактах с Транснефтью и ее дочерними структурами, в которых сформулированы основные обязательства между сторонами, включая право Транснефти смешивать или замещать нефть Компании нефтью других производителей. Транснефть устанавливает тарифы и получает оплату, на условиях предоплаты, за внутренние поставки – в рублях и за экспортные поставки – в долларах США. Федеральная служба по тарифам уполномочена периодически пересматривать и устанавливать тарифные ставки, применяемые для каждого участка трубопровода.

Сырая нефть, принадлежащая Группе, смешивается в трубопроводе Транснефти 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 другими нефтяными компаниями, из-за относительно высокого содержания серы.

Значительная часть нефти и нефтепродуктов, транспортируемая по нефтепроводу, доставляется к морским портам для дальнейшей транспортировки морем. Российские нефтяные морские терминалы имеют существенные 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.

До марта 2004 г. Российская Федеральная Энергетическая Комиссия периодически пересматривала и устанавливала тарифные ставки для каждого участка трубопровода Транснефти и Транснефтепродукта. В

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

марте 2004 г., Российская Федеральная Энергетическая Комиссия была преобразована в Федеральную службу по тарифам.

По данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации средний рост тарифов в течение года, закончившегося 31 марта 2008 г., составил: на транспортировку нефти трубопроводом – 21,4%, на транспортировку нефтепродуктов трубопроводом – 14,0%, на железнодорожные перевозки – 11,5%. Данные показатели будут отличаться от фактического изменения тарифов по транспортировке нефти и нефтепродуктов Группой за рассматриваемый период в связи с различием в структуре и географии наших поставок от средних показателей по совокупному объему транспортировки в Российской Федерации.

Темпы инфляции и изменения обменного курса иностранной валюты

Значительную долю доходов, которые деноминированы в долларах США, Группа получает от продаж нефти и нефтепродуктов на экспорт. Операционные расходы Группы, в основном, деноминированы в рублях.

Соответственно, рублевая инфляция и колебания обменного курса рубля к доллару США могут значительным образом влиять на результаты деятельности Группы. В частности, на операционную маржу в большинстве случаев негативно влияет укрепление рубля относительно доллара США, т.к. 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, темпы номинального укрепления рубля относительно доллара США и темпы реального изменения стоимости рубля относительно доллара США за соответствующие периоды.

	3 мес., закончившихся 31 марта 2008	3 мес., закончившихся 31 марта 2007
Рублевая инфляция	4,8%	3,4%
Обменный курс на конец периода: рубль к доллару США	23,52	26,01
Средний обменный курс за период: рубль к доллару США	24,26	26,31
Номинальное укрепление рубля	4,2%	1,2%
Реальное укрепление рубля по отношению к доллару США	9,4%	4,7%

Источники: Федеральная служба Государственной статистики и Центральный Банк России

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

Налогообложение

Группа выплачивает различные виды налогов, которые значительно влияют на результаты ее деятельности. Российская налоговая система подвергается постоянным изменениям и различным интерпретациям.

Дополнительно к налогу на прибыль, Группа выплачивает следующие виды налогов:

- Налог на добычу полезных ископаемых;
- Экспортные пошлины;
- Акцизы на нефтепродукты;
- Налог на добавленную стоимость;
- Налог на имущество;

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

- Земельный налог;
- Транспортный налог;
- Прочие местные налоги и сборы; и
- Штрафы и проценты по налогам.

Вышеуказанные налоги, кроме налога на добавленную стоимость, отражены в статье «Налоги, кроме налога на прибыль» в консолидированных отчетах о финансовых результатах и совокупной прибыли. Кроме этого, Группа начисляет расходы по налогам по заработной плате, которые учтены как расходы по заработной плате и отчислениям в статье «Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы» или «Операционные расходы».

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

Налог	3 мес., закончившихся 31 марта 2008	3 мес., закончившихся 31 марта 2007	Налогооблагаемая база
Налог на прибыль – максимальная ставка	24%	24%	Налогооблагаемая прибыль
НДС	18%	18%	Добавленная стоимость
Налог на добычу полезных ископаемых, среднее значение ⁽¹⁾	3 306 руб.	1 903 руб.	Произведенная метрическая тонна (сырой нефти)
<i>Акцизы на нефтепродукты:</i>			
Высокооктановый бензин	3 629 руб.	3 629 руб.	Метрическая тонна, произведенная и реализованная на внутреннем рынке ⁽²⁾
Низкооктановый бензин	2 657 руб.	2 657 руб.	
Дизельное топливо	1 080 руб.	1 080 руб.	
Моторные масла	2 951 руб.	2 951 руб.	
Прямогонный бензин	2 657 руб.	2 657 руб.	
Экспортная пошлина на сырую нефть, среднее значение	314,3 долл. США	180,0 долл. США	Экспортируемая метрическая тонна
<i>Экспортная пошлина на нефтепродукты, средние значения:</i>			
Легкие дистилляты (бензин) и средние дистилляты (дизельное топливо)	224,1 долл. США	133,6 долл. США	Экспортируемая метрическая тонна
Жидкие топлива (мазут)	120,7 долл. США	71,9 долл. США	
Налог на имущество – максимальная ставка	2,2%	2,2%	Налогооблагаемое имущество

⁽¹⁾ Без учета дифференцированного налогообложения

⁽²⁾ Акцизы выплачиваются на нефтепродукты, произведенные и реализованные на внутреннем рынке. Плательщиками акцизов являются компании, которые продают нефтепродукты конечному покупателю, в то время как производители и перекупщики начисляют акциз и впоследствии возмещают его, исходя из определенных законодательством условий.

В течение первого квартала 2008 г., ставки налогов, применяемых для налогообложения нефтяных компаний, значительно увеличились по сравнению с предыдущим годом. Налог на добычу полезных ископаемых увеличился на 73,7%, средняя ставка экспортной пошлины на сырую нефть на 74,6%, средняя ставка экспортной пошлины на нефтепродукты - на 67,7%.

Увеличение налога на добычу полезных ископаемых объясняется увеличением средней цены на нефть марки Юралс на 73,7% за три месяца, закончившихся 31 марта 2008 г. по сравнению с соответствующим периодом

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

2007 г. Величина акцизов на нефтепродукты осталась на том же уровне, что и в соответствующий период 2007 г.

Ставка налога на добычу полезных ископаемых. Начиная с 1 января 2005 г., базовая ставка по налогу на добычу полезных ископаемых составляла 419 рублей за тонну добытой сырой нефти, и в дальнейшем корректировалась в зависимости от мировых рыночных цен на нефть марки «Юралс» и обменного курса рубля. Ставка налога равна нулю, если средняя мировая рыночная цена на нефть марки «Юралс» в течение налогового периода меньше или равна 9,00 долл./барр. Дополнительный прирост мировой рыночной цены на нефть марки «Юралс» на 1 долл./барр. выше установленного минимального уровня (9,00 долл./барр.) ведет к росту ставки налога на 1,61 долл./т добычи (или на 0,226 долл./барр. при использовании коэффициента пересчета, равного 7,123). Данный метод расчета налога применялся до 31 декабря 2006 г.

В соответствии с Федеральным законом № 151-ФЗ «О внесении изменений в Статью 26, Часть 2 Налогового кодекса Российской Федерации и рассмотрении определенных законодательных актов Российской Федерации, утративших силу» от 27 июля 2006 г. (далее «Новый Закон о налоге на добычу полезных ископаемых»), вступившего в действие с 1 января 2007 г., ставка налога на добычу полезных ископаемых дифференцируется. В соответствии с Новым законом о налоге на добычу полезных ископаемых, ставка налога на произведенную сырую нефть устанавливается в размере 419 руб. (аналогично уровня 2005 г.). Данная ставка применяется с дисконтом, в зависимости от уровня международных цен на нефть и степени выработанности запасов конкретного нефтяного месторождения. Данная формула расчета выгодна производителям, чьи нефтяные месторождения выработаны на 80% и выше.

В соответствии с Новым Законом о налоге на добычу полезных ископаемых, Компания получает льготу в размере 3,5% на месторождение за каждый процент выработанности, превышающий 80%. Поскольку Ромашкинское месторождение, самое большое месторождение Компании, вместе с некоторыми другими месторождениями, истощено более чем на 80%, Компания получила льготу по налогу на добычу полезных ископаемых за текущий период в размере приблизительно 1,97 млрд. рублей.

Также, одним из ключевых условий Нового Закона о налоге на добычу полезных ископаемых, является нулевая ставка по налогу на добычу полезных ископаемых в отношении сверхвязкой нефти, (определенной как нефть, с вязкостью более 200 мПа x с в пластовых условиях), при условии использования прямого (раздельного) метода учета добытой нефти. С апреля 2007 г., добыча Компании сверхвязкой нефти на Ашальчинском и Мордово-Кармальском месторождениях облагалась нулевой ставкой налога на добычу полезных ископаемых и в первом квартале 2008 года налоговые льготы, относящиеся к добыче на этих месторождениях, составили приблизительно 14 млн. рублей.

Ставка экспортных пошлин на нефть. Максимальная ставка экспортных пошлин на сырую нефть зависит от колебаний средней цены на сырую нефть марки Юралс. Ставка пошлины равна нулю в том случае, если средняя мировая рыночная цена на нефть марки «Юралс» меньше или равна 109,5 долл./т. Каждый дополнительный прирост рыночной цены на 1 доллар в интервале цен от 109,5 дол./т. до 146 долл./т. ведет к росту экспортной пошлины на нефть на 0,35 долл./тонну. В интервале цен от 146 до 182,5 долл./т. каждый дополнительный прирост рыночной цены на 1 доллар ведет к росту экспортной пошлины на нефть на 0,45 долл./тонну. Если рыночная цена нефти марки «Юралс» превышает 182,5 долл./тонну, то при росте рыночных цен на 1 доллар прирост экспортной пошлины на нефть составляет 0,65 долл./тонну.

Ставки экспортных пошлин устанавливаются Правительством Российской Федерации исходя из средней цены на нефть марки Юралс на международных рынках (Средиземноморский регион и Роттердам) во время последнего периода мониторинга и вводится с первого дня второго календарного месяца, следующего за периодом мониторинга. Каждый период мониторинга состоит из двух календарных месяцев, начиная с 1 ноября 2001 г.

Поэтому, использование данного метода расчета ставки экспортной пошлины, приводит к двухмесячной разнице между колебаниями цен на нефть и пересмотром ставки экспортной пошлины.

В 2006 г. экспорт нефти и нефтепродуктов в страны СНГ, за исключением Украины, не облагался экспортными пошлинами. Начиная с 1 января 2007 г. изменились правила таможенного регулирования между

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Россией и Белоруссией. В частности, нефть, экспортируемая с территории России в Белоруссию, теперь подлежит обложению вывозной таможенной пошлиной. В результате последних изменений в таможенном законодательстве Российской Федерации, для расчета ставки пошлины на экспорт нефти из России в Белоруссию установлен коэффициент-мультипликатор равный 0,293, установленной Правительством Российской Федерации и применяемый с 1 февраля 2007 г.

Акциз на нефтепродукты. Начиная с 1 января 2005 г., в соответствии с Российским законодательством ставки акцизов на нефтепродукты установлены в размере 2 657 рублей за метрическую тонну на бензин с октановым числом, не превышающим «80» (низкооктановый бензин), в размере 3 629 рублей за метрическую тонну на бензин с октановым числом, превышающим значение «80» (высокооктановый бензин), в размере 1 080 руб. за метрическую тонну на дизельное топливо и 2 951 рубль за метрическую тонну на моторные масла. Начиная с 1 января 2006 г., был введен акциз на прямогонный бензин со ставкой в размере 2 657 рублей за метрическую тонну. Начисленный акциз на прямогонный бензин может быть возмещен, если он используется для нефтехимического производства.

Налог на имущество. В соответствии с дополнениями к Российскому законодательству, начиная с 1 января 2004 г., максимальная ставка по налогу на имущество была установлена в размере 2,2%. Конкретные ставки определяются местными органами власти.

Налог на добавленную стоимость (НДС). Группа является плательщиком НДС в размере 18% на большинство закупок. Уплаченный НДС возмещается против НДС, полученного от продажи на внутреннем рынке. Продажи на экспорт НДС не облагаются. Входящий НДС, относящийся к экспортным продажам, возмещается российским правительством. В финансовых результатах от основной деятельности Группы исключено влияние НДС.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Три месяца, закончившихся 31 марта 2008 г.

В нижеприведенной таблице отражены подробные данные по статьям доходов и расходов из консолидированных отчетов о финансовых результатах и совокупной прибыли за указанный период:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008 (неаудированные)
Всего выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности	109 052
Расходы и прочие вычеты	
Операционные расходы	13 383
Стоимость приобретенных нефти и нефтепродуктов	15 053
Затраты на геологоразведочные работы	3 053
Транспортные расходы	2 781
Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	10 576
Амортизация, истощение и износ	2 518
Убыток от выбытия и снижения стоимости основных средств и финансовых вложений	790
Налоги, кроме налога на прибыль	50 000
Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы	451
Итого расходы и прочие вычеты	98 605
Доходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия	266
Убыток по курсовым разницам	(1 691)
Доходы по процентам	831
Расходы по процентам, за вычетом капитализированной суммы	(63)
Прочие (расходы) доходы, нетто	(375)
Итого прочие расходы	(1 032)
Прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства	9 415
Текущий налог на прибыль	(3 486)
Отложенный налог на прибыль	747
Итого расходы по налогу на прибыль	(2 739)
Доля меньшинства в чистой прибыли	(341)
Чистая прибыль	6 335

Ниже приведен анализ основных финансовых показателей вышеприведенной финансовой информации.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Выручка от реализации и прочие доходы от основной деятельности

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

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Нефть	87 695
Нефтепродукты	11 850
Нефтехимия	4 773
Прочая реализация	4 734
Итого выручка и прочие операционные доходы	109 052

Выручка от реализации нефти

Выручка от реализации нефти составила 87 695 млн. рублей в первом квартале 2008 г. В нижеприведенной таблице раскрыт анализ выручки от реализации нефти:

	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Сырая нефть- реализация на внутреннем рынке	
Выручка (млн. руб.)	17 744
Объем (тыс. тонн)	2 425
Цена реализации (руб./тонну)	7 317
Сырая нефть- реализация в СНГ ⁽¹⁾	
Выручка (млн. руб.)	3 203
Объем (тыс. тонн)	300
Цена реализации (руб./тонну)	10 677
Сырая нефть- реализация в странах дальнего зарубежья	
Выручка (млн.руб.)	66 748
Объем (тыс. тонн)	4 158
Цена реализации (руб./тонну)	16 053

⁽¹⁾ – сокращение СНГ означает Содружество Независимых Государств (не включая Российскую Федерацию).

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Выручка от реализации нефтепродуктов

Выручка от реализации нефтепродуктов составила 11 850 млн. рублей в первом квартале 2008 г. В приведенной ниже таблице раскрыт анализ выручки от реализации нефтепродуктов:

	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Нефтепродукты - реализация на внутреннем рынке	
Выручка (млн. руб.)	9 902
Объем (тыс. тонн)	677
Цена реализации (руб./тонну)	14 626
Нефтепродукты - реализация в СНГ	
Выручка (млн. руб.)	178
Объем (тыс. тонн)	9
Цена реализации (руб./тонну)	19 778
Нефтепродукты - реализация в странах дальнего зарубежья	
Выручка (млн. руб.)	1 770
Объем (тыс. тонн)	115
Цена реализации (руб./тонну)	15 391

Выручка от реализации продуктов нефтехимии

В таблице приведен анализ выручки от реализации продуктов нефтехимии:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Реализация шин	4 606
Реализация прочих продуктов нефтехимии	167
Итого реализация продуктов нефтехимии	4 773

Группа увеличила производство шин до 2,9 млн. шин в первом квартале 2008 г. по сравнению с 2,8 млн. шин в первом квартале 2007 г.

Прочая реализация

Прочая реализация составила 4 734 млн. рублей в первом квартале 2008 г. Прочая реализация представляет собой реализацию материалов, оборудования и различных видов услуг (таких как бурение, извлечение нефти, строительство, ремонт и геофизические работы), предоставляемых дочерними предприятиями Компании сторонним предприятиям.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Расходы и прочие вычеты

Операционные расходы. Операционные расходы включают в себя следующие виды расходов:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Расходы на добычу нефти	5 815
Расходы на производство продуктов нефтехимии	3 715
Прочие операционные расходы	3 853
Итого операционные расходы	13 383

Основные виды операционных расходов включают в себя следующие основные категории: извлечение нефти из пластов, затраты по очистке и переработке нефти, себестоимость производства продуктов нефтехимии, расходы на материалы кроме нефти и газа и прочие прямые расходы.

Расходы на добычу нефти. Расходы Группы на добычу состоят из расходов на добычу нефти и газа, понесенные подразделениями и дочерними предприятиями Компании, добывающими нефть и газ. Они включают в себя расходы на текущий ремонт добывающего оборудования, заработную плату, расходы на искусственную стимуляцию пластов, затраты на топливо и электричество, товары и материалы, используемые при производстве нефти и газа, и прочие подобные расходы.

Затраты подразделений и дочерних предприятий Компании, связанные с реализацией товаров и услуг (таких как электричество, отопление, и т.д.), которые не имеют отношения к основному виду деятельности, начисленные обязательства, связанные с окончанием срока использования активов, и изменение запасов нефти и нефтепродуктов, были исключены из состава затрат на добычу нефти и вошли в состав прочих операционных расходов.

Расходы на добычу нефти составили 124,2 рубля на баррель в первом квартале 2008 г., в сравнении с 120,0 рублей на баррель в 2007 г. Увеличение на 3,5% преимущественно обусловлено повышением тарифов на электричество, и расходов на транспортные услуги.

Затраты на производство продуктов нефтехимии. Затраты на производство продуктов нефтехимии преимущественно состоят из затрат на материалы, заработную плату, текущий ремонт и электричество, потребляемое в процессе производства продуктов нефтехимии. Затраты на производство продуктов нефтехимии составили 3 715 млн. рублей в первом квартале 2008 г.

Прочие операционные расходы включают в себя начисленные обязательства, связанные с окончанием срока использования активов, изменение запасов нефти и нефтепродуктов, а также себестоимость прочих услуг, товаров и материалов, не связанных с производством нефти и газа.

Прочие операционные расходы в первом квартале 2008 г. составили 3 853 млн. рублей.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Стоимость покупной нефти и нефтепродуктов. В приведенной ниже таблице раскрыты закупки нефти и нефтепродуктов в первом квартале 2008 г.:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Стоимость покупных нефтепродуктов (млн. руб.)	8 069
Объем (тыс. тонн)	572
Средняя цена (руб./тонну)	14 113
Стоимость покупной нефти (млн. руб.)	6 984
Объем (тыс. тонн)	569
Средняя цена (руб./тонну)	12 272
Итого стоимость покупной нефти и нефтепродуктов	15 053

Затраты на геологоразведочные работы преимущественно состоят из затрат на поисково-разведочное бурение, геологических и геофизических затрат, и затрат на содержание и сохранение неразработанных месторождений. Затраты на геологоразведочные работы составили 3 053 млн. рублей в первом квартале 2008 г. Значительная доля затрат на геологоразведочные работы была понесена двумя компаниям, которые ранее учитывались методом долевого участия.

Транспортные расходы. Транспортные расходы связаны с доставкой собственной нефти и покупной нефти и нефтепродуктов, возникающие, в основном, при транспортировке нефти и нефтепродуктов нашим покупателям через нефтепроводы Транснефти. В первом квартале 2008 г. транспортные расходы составили 2 781 млн. рублей.

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 производственные расходы, страхование, расходы на рекламу, расходы по опционам, расходы на юридические, аудиторские, консультационные услуги, расходы на благотворительность и прочие расходы, включая резерв по сомнительным долгам. В первом квартале 2008 г. коммерческие, общехозяйственные и административные расходы составили 10 576 млн. рублей.

Убыток от выбытия и снижения стоимости основных средств и финансовых вложений. Убыток от выбытия и снижения стоимости основных средств и финансовых вложений в первом квартале 2008 г. составил 790 млн. рублей.

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

	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Налог на добычу полезных ископаемых	19 349
Экспортные пошлины	30 013
Акцизы	362
Налог на имущество	88
Штрафы и пени	6
Прочие	182
Итого налоги, кроме налога на прибыль	50 000

Прочие налоги включают налог на землю и невозмещаемый НДС.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

С 1 января 2007 года расчет базовой ставки по налогу на добычу полезных ископаемых был пересмотрен в сторону предоставления льготы для месторождений, у которых коэффициент выработанности составляет 80% и более, как определено по Российской классификации запасов и ресурсов. По новым правилам определения налога на добычу полезных ископаемых, Компания получает льготу в размере 3,5% на месторождение за каждый процент выработанности, превышающий 80%. Поскольку Ромашкинское месторождение, самое большое месторождение Компании, совместно с некоторыми другими месторождениями, истощено более чем на 80%, Компания получила льготу по налогу на добычу полезных ископаемых за текущий период в размере примерно 1,97 млрд. рублей.

С апреля 2007 г., Компания применила нулевую ставку по налогу на добычу полезных ископаемых для сверхвязкой нефти, добытой на Ашальчинском и Мордово-Кармальском месторождениях, в результате чего в первом квартале 2008 года налоговые льготы составили приблизительно 14 млн. рублей.

Расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы. Расходы на содержание социальной инфраструктуры преимущественно связаны со строительством и содержанием жилья, школ, объектов культурно-оздоровительного назначения Республики Татарстан. В первом квартале 2008 г. расходы на содержание социальной инфраструктуры и передачу объектов социальной сферы составили 451 млн. рублей.

Прочие доходы и расходы

Доходы от финансовых вложений, учитываемых по методу долевого участия, составили 266 млн. рублей в первом квартале 2008 г., и состояли из нашей доли в прибыли Банка Zenit (221 млн. рублей) и нашей доли в прибыли ЗАО «Татекс» (49 млн. рублей), учитываемого по методу долевого участия.

В первом квартале 2008 г. убыток по курсовым разницам составил 1 691 млн. рублей, что преимущественно связано с укреплением курса российского рубля по отношению к доллару США.

В первом квартале 2008 г. доходы по процентам составили 831 млн. рублей, что связано с увеличением выданных займов. В первом квартале 2008 г. расходы по процентам составили 63 млн. рублей, за вычетом капитализированных процентов по кредитам, связанным со строительством ТАНЕКО.

Прочие расходы, нетто, в первом квартале 2008 г. составили 375 млн. рублей, что преимущественно связано с реализованными и нереализованными убытками по операциям с торговыми ценными бумагами.

Налог на прибыль

Эффективная ставка налогообложения в первом квартале 2008 г. составила 29,1%, что превышает ставку налога на прибыль, установленную в Российской Федерации (24%), что обусловлено наличием невычитаемых или частично вычитаемых расходов, возникших в течение года.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Сверка чистой прибыли и EBITDA (прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации)

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Чистая прибыль	6 335
Плюс:	
Доля меньшинства	341
Расходы по налогу на прибыль	2 739
Амортизация, истощение и износ	2 518
Расходы по процентам	63
Доходы по процентам	(831)
EBITDA	11 165

Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (EBITDA) не является финансовым показателем, предусмотренным ОПБУ США. Однако мы используем его, так как считаем, что этот показатель представляет 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 ОПБУ США 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 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 ОПБУ США. EBITDA не отражает необходимость в замещении наших основных средств.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Основные финансовые показатели

В нижеприведенной таблице раскрыты основные финансовые показатели:

(в млн. рублей)	На 31 марта 2008 г.	На 31 декабря 2007 г.
Текущие активы	133 695	126 595
Долгосрочные активы	248 753	243 624
Итого активы	382 448	370 219
Текущие обязательства	43 509	38 428
Долгосрочные обязательства	63 217	63 233
Итого обязательства	106 726	101 661
Акционерный капитал	270 775	264 059
Оборотный капитал	90 186	88 167
Коэффициент текущей ликвидности	3,07	3,29

Изменения в оборотном капитале

По состоянию на 31 марта 2008 г. оборотный капитал Группы составил 90 186 млн. рублей по сравнению с 88 167 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2007 г. Рост оборотного капитала преимущественно связан с увеличением денежных средств и их эквивалентов, а также дебиторской задолженности.

Ликвидность и собственный капитал

В нижеприведенной таблице приведен анализ движения денежных средств:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности	13 629
Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность	(10 978)
Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность	(370)
Чистое изменение остатков денежных средств и их эквивалентов	2 281

Чистые денежные средства, поступившие от операционной деятельности

Основным источником денежных средств являются денежные средства, полученные от основной деятельности. Чистые поступления денежных средств от операционной деятельности в первом квартале 2008 г составили 13 629 млн. рублей.

Чистые денежные средства, использованные на инвестиционную деятельность

Отток денежных средств на инвестиционную деятельность в первом квартале 2008 г составил 10 978 млн. рублей, преимущественно состоящих из расходов на приобретение основных средств.

ОАО ТАТНЕФТЬ

Анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2008

Чистые денежные средства, использованные на финансовую деятельность

В первом квартале 2008 г. отток денежных средств, использованных на финансовую деятельность, составил 370 млн. рублей, что преимущественно связано с выплатами денежных средств по кредитам и займам.

Поступления основных средств

Поступления основных средств (в разбивке по сегментам) в первом квартале 2008 г., представлены ниже:

(в млн. рублей)	За 3 мес., закончившихся 31 марта 2008
Разведка и добыча нефти	4 651
Переработка и реализация нефти и нефтепродуктов	2 956 ⁽¹⁾
Нефтехимия	472
Корпоративный и прочие	226
Итого поступление основных средств	8 305

⁽¹⁾ Включает 2 874 млн. рублей затрат, относящихся к строительству нефтеперерабатывающего комплекса ТАНЕКО

Анализ задолженности

На 31 марта 2008 г. долгосрочные кредиты и займы, включая их текущую часть, составляли 8 937 млн. рублей по сравнению с 9 326 млн. рублей на 31 декабря 2007 г. Уменьшение задолженности произошло в результате погашения, в соответствии с графиком, текущей части долгосрочной задолженности в первом квартале 2008 г. и повышения курса рубля по отношению к доллару США.

Сроки погашения долгосрочной задолженности, являющейся непогашенной на 31 марта 2008 г. и на 31 декабря 2007 г., включая текущую часть, представлены ниже:

(в млн. рублей)	На 31 марта 2008 г.	На 31 декабря 2007 г.
2008	-	144
2009	517	545
2010	8 238	8 591
2011	71	-
2012 и позже	111	46
Итого долгосрочная задолженность	8 937	9 326