

# ЧУЖОЙ ГАЗ БЬЕТ ПО КАРМАНУ



Стремление заработать на перепродаже среднеазиатского газа в условиях кризиса дорого обошлось «Газпрому». Из полугодовой консолидированной отчетности концерна по МСФО следует, что именно чужой газ, а не сокращение собственных объемов добычи и реализации углеводородного сырья, стал главной причиной двукратного сокращения прибыли. На фоне снижения продаж газа на 20,7% суммарная выручка «Газпрома» сократилась всего на 6,6%. Существенную поддержку «национальному достоянию» оказали Центробанк, укрепивший в начале года рубль, и правительство, продолжающее увеличивать регулируемые цены на газ для внутренних потребителей.

Сложнее оказалось держать под контролем затраты: они выросли на 16,3%. Главным образом, в силу увеличения на 67% расходов на приобретение газа и нефти у сторонних производителей. Доля и без того самой крупной расходной статьи «Газпрома» выросла в составе операционных затрат до 39%. И это после приостановки на неопределенное время закупок туркменского газа. «Газпром» остается крупнейшим и наиболее активным заемщиком страны. За полугодие чистая сумма долга выросла почти на треть и достигла 1,34 трлн рублей. «Газпром» продолжает много тратить на приобретение новых активов. В то же время капитальные затраты выросли на 15% и большая часть прироста потрачена на трубопроводные проекты. На развитие транспортной инфраструктуры «Газпром» тратит сейчас больше, чем на развитие газодобычи.

**Н**евзирая на значительное падение физических объемов реализации газа, выручка от продаж «Газпрома» в первом полугодии уменьшилась менее чем на 7%. Однако газовому концерну не удалось обуздать затраты — они росли опережающими темпами. В результате чистая прибыль «Газпрома» сократилась к соответствующему периоду прошлого года наполовину. Это следует из опубликованной

«Газпромом» в ноябре консолидированной финансовой отчетности по МСФО по итогам шести месяцев 2009 года.

## Выручка

За первое полугодие 2009 года «Газпром» выручил от продаж 1,64 трлн рублей. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года чистая выручка сократилась всего на 115,4 млрд рублей, то

есть на 6,6% (см. «Газпром»: чистая выручка от продаж»).

Почти половина потерянной выручки приходится на сегмент нефтедобычи. Обвал цен на нефть привел к тому, что в первом полугодии чистая выручка от продажи сырой нефти и газового конденсата снизилась на 41%, до 79,3 млрд рублей по сравнению с 134,6 млрд рублей годом ранее.

Самые крупные потери выручки принес концерну сегмент пере-

работки. Выручка перерабатывающих производств упала на 142,6 млрд рублей и сократилась к прошлогоднему результату на 39%, до 222,6 млрд рублей.

В «Газпроме» столь удручающий результат объясняют не только резким снижением цен на продукты нефтегазопереработки, но и изменениями в порядке отражения в консолидированной отчетности вклада группы СИБУР. В результате доля «Газпром нефти» в сегменте переработки выросла до 85% по сравнению с 60% годом ранее.

В сегменте продажи услуг по транспортировке газа выручка уменьшилась на 4,3 млрд рублей, что составляет 14% к прошлогоднему результату. Основная причина: разрыв отношений с «РосУкрЭнерго» — компанией, которая оплачивала «Газпрому» услуги по транспортировке центрально-азиатского и российского газа для украинского рынка.

В то же время выручка от продажи электрической и тепловой энергии газового концерна выросла более чем вдвое — главным образом, в связи с консолидацией выручки дочерних обществ ОГК-2 и ОГК-6. Это принесло «Газпрому» дополнительные 74,7 млрд рублей. То есть сейчас сегмент электроэнергетики значительно превзошел по объемам выручки нефтедобычу, но все еще уступает сегменту переработки.

Даже на фоне обвального сокращения объемов добычи и реализации газа этот сегмент остается самым устойчивым элементом бизнеса «Газпрома». По сравнению с прошлым годом доля его вклада в суммарную выручку концерна выросла с 62% до 68%.

В январе-июне 2009 года объемы продаж газа упали у «Газпрома» по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 20,7%, до 249,3 млрд м<sup>3</sup> (см. «Газпром»: объемы реализации газа»). Но даже такие сильно усеянные объемы принесли газовому концерну выручку, на 2% превосходящую результат первой половины прошлого года.

Продажи газа в первом полугодии 2009 года принесли «Газ-

«Газпром»: чистая выручка от продаж (за первое полугодие), млн руб.

	2009 г.	2008 г.
Чистая выручка от продаж газа, в т.ч.	1 107 705	1 089 464
в Европу и другие страны	698 206	661 554
в страны бывшего СССР	161 284	163 637
в России	248 215	264 273
Чистая выручка от продаж продуктов нефтегазопереработки *	222 631	365 241
Чистая выручка от продаж сырой нефти и газового конденсата *	79 285	134 616
Чистая выручка от продажи электрической и тепловой энергии **	145 589	70 906
Выручка от продажи услуг по транспортировке газа **	26 797	31 048
Прочая выручка **	57 691	63 838
<b>Всего выручка от продаж (без акциза, НДС и таможенных пошлин)</b>	<b>1 639 698</b>	<b>1 755 113</b>
* за вычетом акциза, НДС и таможенных пошлин		
** за вычетом НДС		

прому» 1,11 трлн рублей по сравнению с прошлогодними 1,09 трлн рублей. Серьезную поддержку «Газпрому» оказала относительно благоприятная ценовая ситуация в начале года: во втором квартале выручка от реализации газа снизилась на 4,3%.

Чистая выручка «Газпрома» от продажи газа в Европу увеличилась на 36,65 млрд рублей, или на 6%, и достигла по итогам полугодия 698,21 млрд рублей. Столь отрядному результату не помешало даже значительное снижение объемов продаж (почти на треть). Средние цены в рублях за этот период выросли на 25% относительно января-июня прошлого года. В среднем, европейцы покупали российский газ в первом квартале за \$382,7 за 1000 м<sup>3</sup>, во втором — за \$281,9.

Средние цены полугодия снизились с \$366 до \$331 за 1000 м<sup>3</sup>. Но при этом за полугодие доллар подорожал с 29,38 до 31,29 рубля. По этой причине рублевая цена выросла с 8,76 до 10,95 рубля за кубометр. Ослабление рубля стало одним из важнейших факторов, оказавших позитивное влияние на размер выручки в период серьезного снижения объемов добычи и реализации газа.

Поставки газа странам бывшего Советского Союза в первом полугодии сократились не столь сильно, как в Европу, но все равно очень чувствительно — на 25,5%. Однако, в отличие от европейцев, наши ближние соседи не помогли «Газпрому» увеличить выручку. За январь-июнь 2009 года она уменьшилась относительно соответствующего пе-

риода прошлого года на 1% и составила 161,28 млрд рублей. Средняя цена для этой категории потребителей выросла в 1,64 раза в долларах и в 2,26 раза в рублях (до \$245,1 и 8,1 тыс. рублей за 1000 м<sup>3</sup>). Однако объемы продаж сократились в 2,35 раза.

На российском рынке средняя цена реализации газа выросла на 5% относительно января-июня 2008 года. Однако санкционированный правительством рост ре-

**Даже на фоне обвального сокращения объемов добычи и реализации газа этот сегмент остается самым устойчивым элементом бизнеса «Газпрома»**

гулируемых тарифов на газ помог «Газпрому» лишь несколько смягчить процесс падения чистой выручки. Физические объемы газа, приобретенные российскими потребителями, сократились на 11% (согласно российской отчет-

**«Газпром» неплохо заработал в условиях резкого падения спроса на газ. Помогали всем миром: и Центробанк, ослабивший рубль, и правительство, повысившее регулируемые цены на газ для российских потребителей**

ности — на 14%), а чистая выручка сжалась на 6%, до 16,06 млрд рублей.

В целом, «Газпром» неплохо заработал в условиях резкого падения спроса на газ — и в России, и за рубежом. Помогали всем ми-

	Январь-март		Апрель-июнь		Январь-июнь	
	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.
Россия	103,4	118,3	54,2	64,9	157,6	183,2
СНГ и Балтия	20,2	22,5	11,1	19,5	31,3	42,0
Европа	29,1	47,6	31,3	41,5	60,4	89,1
<b>Всего</b>	<b>152,7</b>	<b>188,4</b>	<b>96,6</b>	<b>125,9</b>	<b>249,3</b>	<b>314,3</b>

ром: и Центробанк, ослабивший рубль по отношению к доллару, и Федеральная служба по тарифам, которая выполнила указание правительства повысить регулируемые цены на газ для российских потребителей.

### Операционные расходы

На фоне сокращения физических объемов добычи и реализации нефти операционные расходы «Газпрома» не только не уменьшились, но и выросли. Причем, очень серьезно: на 16,3% (см. «Газпром»: операционные расходы).

За полгода газовый концерн потратил 1,21 трлн рублей по сравнению с 1,04 трлн рублей годом ранее. Доля операционных расходов в выручке от продаж

## Расходы «Газпрома» на приобретение нефти и газа выросли на 66,9%, а доля соответствующих затрат в составе операционных расходов — с прошлогодних 27,4% до 39,3%

выросла до 74% по сравнению с 59% годом ранее.

Самая крупная расходная статья — покупное углеводородное сырье. В минувшем полугодии на эти цели потрачено 471,14 млрд рублей по сравнению с 284,05 млрд рублей годом ранее. Расходы на приобретение нефти и газа выросли на 66,9%, а доля соответствующих затрат в составе операционных расходов — с прошлогодних 27,4% до 39,3%.

Расходы на покупку газа в первом квартале 2009 года составили 281,10 млрд рублей, во втором квартале их удалось уменьшить до 135,29 млрд рублей. Увеличение расходов на покупку газа связано, главным образом, с ростом

покупной цены на газ поставщика из Центральной Азии.

Получается, что, перестав получать газ из Туркменистана, «Газпром» сэкономил за квартал более 145 млрд рублей. Это объясняет ту неторопливость, с которой Россия ведет с Туркменистаном переговоры о возобновлении закупок газа. Совсем разрывать отношения не хочется, а покупать туркменский газ накладно.

На приобретение у сторонних организаций нефти «Газпром» потратил денег в 7,3 раза меньше, чем на покупку газа. Соответствующие траты сократились на 28%, что сэкономило «Газпрому» 23 млрд рублей. Всего же на покупку нефти было израсходовано в январе-июне 2009 года 57,75 млрд рублей по сравнению с 80,75 млрд рублей годом ранее. Экономия образовалась благодаря падению цен на нефть.

На фоне серьезного сокращения объема продаж газа у «Газпрома» значительно — на 19,4% — выросли расходы на транзит газа, нефти и продуктов переработки. «Газпром» объясняет столь парадоксальную ситуацию увеличением тарифа на транспортировку газа через территории Казахстана и Узбекистана. Но если во втором квартале затраты на покупку среднеазиатского газа удалось уменьшить более чем вдвое по сравнению с началом года, то плата за транзит сократилась относительно соответствующих расходов в первом квартале всего на 23%. Словом, стремление заработать на перепродаже среднеазиатского газа на этот раз дорого обошлось газовому гиганту.

Еще две статьи, затраты по которым у «Газпрома» неуклонно росли в первом полугодии, это товары для перепродажи, включая продукты нефтегазопереработки (+57,8% к соответствующему периоду прошлого года), и расходы

по аренде (+40,7%). К счастью, доля этих расходов в структуре операционных затрат относительно невелика: 7,7% и 0,7% соответственно.

В первом полугодии «Газпром» существенно урезал расходы на покупные материалы, а также на электро- и теплоэнергию (на 29,7% и 31,7% соответственно). На материалы было потрачено 31,8 млрд рублей (доля в структуре операционных затрат снизилась с 4,3% до 2,6%), на энергию — 20,0 млрд рублей (снижение доли с 2,8% до 1,7%).

Самой крупной после трат на покупку нефти и газа расходной статьей «Газпрома» остается фонд оплаты труда. В минувшем полугодии на эти цели был потрачен каждый десятый рубль операционных затрат. В сумме это 122,17 млрд рублей. Снижение расходов по этой статье на 6,1% «Газпром» объясняет изменением порядка отражения в отчетности показателей группы «Газпромбанк» (включая СИБУР и «Газпром-Медиа»).

Притом, что выручка от реализации «Газпрома» сократилась всего на 6,6%, налоговые платежи газового концерна сократились на 21%, до 107,67 млрд рублей по сравнению с 136,31 млрд рублей за январь-июнь 2008 года. Это не считая налога на прибыль, выплаты по которому в состав операционных затрат не входят.

Расходы по налогу на добычу снизились на 39%, до 62,69 млрд рублей по сравнению с прошлогодними за этот же период выплатами в размере 102,74 млрд рублей. «Газпром» называет основной причиной падение мировых цен на нефть, к которым привязана ставка НДС. К этому можно добавить, что ставка НДС на газ в течение нескольких лет удерживается государством на уровне 147 рублей за 1000 м<sup>3</sup>, соответственно, и сокращение объемов добычи газа также стало значимым фактором экономии на НДС.

Налог на имущество вырос с 12,62 млрд рублей до 17,42 млрд рублей. Существенно «потяжелели» и другие налоги: в совокупности бюджет получил на 31,6% больше, 27,56 млрд рублей (см.

«Газпром»: налоговые платежи»).  
 На 81 млрд рублей (на 36%) уменьшились выплаты «Газпромом» таможенных пошлин. В минувшем полугодии газовый концерн оставил на таможне 144,62 млрд рублей против 225,63 млрд рублей годом ранее.

## Прибыль

Чистая прибыль «Газпрома» по итогам работы в январе-июне 2009 года уменьшилась без малого наполовину: до 305,76 млрд рублей против 609,35 млрд рублей годом ранее. В этом смысле второй квартал оказался благополучнее первого: в апреле-июне чистая прибыль сократилась на 40%, до 195,58 млрд рублей. А за январь-март «Газпром» заработал всего 110,18 млрд рублей чистой прибыли, что на 61% меньше аналогичного прошлогоднего результата.

При этом прибыль от продаж в первом полугодии сократилась на 284,68 млрд рублей (на 40%) и составила 431,94 млрд рублей. Но в этом случае более удачным был первый квартал, когда прибыль просела «всего» на 23%, до 282,59 млрд рублей. А во втором квартале прибыль от продаж уменьшилась на 57%, до 149,34 млрд рублей. То есть продажи второго квартала принесли прибыль, в 1,9 раза меньшую, чем за первые три месяца 2009 года.

Во втором квартале «Газпром» неплохо заработал на курсовых разницах: прибыль составила 109,52 млрд рублей по сравнению с прошлогодними 10,56 млрд. В целом по итогам полугодия прибыль от разницы курсов валют составила 224,55 млрд рублей против 48,7 млрд годом ранее.

Маржа прибыли от продаж уменьшилась с 41% за январь-июнь прошлого года до 26% за первую половину 2009 года. Платежи по налогу на прибыль у «Газпрома» сократились более чем наполовину (что соответствует масштабам падения прибыли), до 82,0 млрд рублей против 186,2 млрд рублей годом ранее. Эффективная ставка по налогу на прибыль снизилась с 23,4% в январе-июне 2008 года до 21,1%,

«Газпром»: операционные расходы (за первое полугодие), млн руб.

	2009 г.	2008 г.
Покупные нефть и газ	474 141	284 048
Расходы на оплату труда	122 170	130 125
Транзит газа, нефти и продуктов нефтегазопереработки	111 265	93 157
Налоги, кроме налога на прибыль	107 666	136 306
Амортизация	106 342	99 747
Товары для перепродажи, в т.ч. продукты нефтегазопереработки	93 208	59 072
Расходы на ремонт, эксплуатацию и техническое обслуживание	56 062	56 801
Материалы	31 813	44 890
Расходы на электроэнергию и теплоэнергию	20 014	29 285
Расходы по аренде	8 868	6 305
Социальные расходы	8 430	8 317
Увеличение оценочных резервов	7 589	8 506
Расходы на страхование	7 349	7 257
Прочие	52 844	74 677
<b>Всего</b>	<b>1 207 761</b>	<b>1 038 493</b>

что связано со снижением налоговой ставки с 24% до 20%.

## Инвестиции

Вопреки апокалипсическим ожиданиям серьезного падения уровня капиталовложений (в качестве наиболее очевидной антикризисной меры) в первом полугодии инвестиционная активность «Газпрома» даже превзошла уровень 2008 года. Тогда капиталовложения составили 265,37 млрд рублей, сейчас выросли на 15% и достигли 340,03 млрд рублей (см. «Газпром»: капиталовложения»).

Правда, 79% всего прироста капиталовложений было направлено на финансирование трубопроводных проектов. В нынешнем году этот сегмент финансируется особенно щедро: по объемам капиталовложений он превзошел традиционного лидера — вложения в добычу газа.

Капиталовложения в трубопроводные проекты выросли с прошлогодних 84,39 млрд рублей до 119,78 млрд рублей (+41,9%). А доля этого сегмента в структуре капиталовложений «Газпрома» увеличилась с 28,6% до 35,2%. Рост капиталовложений концерн объясняет необходимостью форсировать строительство газопроводов Бованенково–Ухта и Починки–Грязовец.

Как и год назад, примерно треть капиталовложений была направлена на развитие мощностей добычи газа. Соответствующие затраты выросли на 14,9%,

до 114,17 млрд рублей против 99,33 млрд рублей годом ранее. «Газпром» увеличил расходы на строительство новых скважин и соответствующих установок подготовки газа, относящихся к Бованенковскому и Харасавэйскому месторождениям.

**Перестав получать газ из Туркменистана, «Газпром» сэкономил за квартал более 145 млрд рублей. Это объясняет ту неторопливость, с которой Россия ведет переговоры о возобновлении закупок газа**

А вот в развитие нефтедобычи капитальные вложения «Газпрома» снизились на 14%, с 44,83 млрд рублей до 38,53 млрд рублей. Соответственно, и доля этого сегмента в структуре капитальных затрат сжалась с прошлогодних 15,2% до 11,3%.

**Чистая прибыль «Газпрома» в январе-июне 2009 года уменьшилась без малого наполовину, до 305,76 млрд рублей против 609,35 млрд рублей годом ранее**

Улучшилось финансирование проектов, относящихся к сегментам переработки и поставки газа (на 28,8% и 23,9% соответственно). Капвложения в переработку увеличились с 22,23 до 28,64 млрд рублей, а в проекты, связанные с обеспечением поставок газа, — с 17,31 до 21,44 млрд рублей.

**«Газпром»: налоговые платежи (за первое полугодие), млн руб.**

	2009 г.	2008 г.
Налог на добычу полезных ископаемых	62 689	102 740
Налог на имущество	17 421	12 622
Прочие налоги	27 556	20 944
Налоги, кроме налога на прибыль	107 666	136 306
Налог на прибыль	82 013	186 190
<b>Всего налоги</b>	<b>189 679</b>	<b>322 496</b>

Из недавно одобренного правлением «Газпрома» проекта инвестиционной программы на 2010 год следует, что в будущем году капиталовложения могут вырасти на 37%, до 663,56 млрд рублей

### Капвложения в строительство газопроводов выросли на 42%. В 2009 году этот сегмент финансируется «Газпромом» особенно щедро

против 483,48 млрд рублей по уточненному плану на 2009 год.

В то же время на долгосрочные финансовые вложения в 2010 году пока выделено 138,84 млрд рублей (включая расходы на приобретение 12,5% акций ОАО «Белтрансгаз» и расчеты по приобретению 51% в уставном капитале ООО «СеверЭнергия»). Это половина

### За первое полугодие чистая сумма долга «Газпрома» выросла на 31%. Можно ожидать, что к концу года он еще больше укрепит позиции крупнейшего заемщика страны

того, что «Газпром» планировал потратить на эти цели в текущем году. Правда, нередко на приобретение новых активов газовый концерн тратит больше, чем обещает. В целом Инвестпрограмма-2010 будет на 5% дороже нынешней.

**«Газпром»: капиталовложения (за первое полугодие), млн руб.**

	2009 г.	2008 г.
Транспортировка	119 784	84 389
Добыча газа	114 167	99 334
Добыча нефти и газового конденсата	38 529	44 833
Переработка	28 636	22 233
Поставка газа	21 443	17 307
Производство и продажа электрической и тепловой энергии	6 792	13 616
Хранение газа	3 318	2 902
Все прочие сегменты	7 356	10 754
<b>Всего</b>	<b>340 025</b>	<b>295 368</b>

**Приобретения**

В феврале 2009 года «Газпром» приобрел 51% голосующих акций «Нефтяной индустрии Сербии» за 18,9 млрд рублей (400 млн евро). В дополнение к этой сумме «Газпром» обещает до 2012 года инвестировать в реконструкцию и модернизацию перерабатывающих мощностей одной из крупнейших ВИНК Центральной Европы 547 млн евро (примерно 24,6 млрд рублей).

В апреле «Газпром» выкупил у ENI 20% акций «Газпром нефти». Сделка, в результате которой доля «Газпрома» в нефтедобывающей «дочке» достигла 95,68%, обошлась газовому концерну в 138 млрд рублей (\$4,1 млрд).

В течение апреля-июня 2009 года «Газпром» потратил на приобретение 48,39% акций Sibir Energy (+ опцион на покупку еще 6,32% акций) 1,057 млрд фунтов стерлингов (примерно 53 млрд рублей). Через это приобретение «Газпром» вошел в Salym Petroleum (самый крупный и динамичный нефтедобывающий проект на суше России, осуществлявшийся до недавнего времени без участия ВИНК) и увеличил долю в Московском НПЗ с 38,63% до 77,26%.

Два крупных соглашения «Газпром» подписал в конце первого полугодия. Это обмен активами с E.ON Ruhrgas AG и приобретение 51%-ной доли в ООО «СеверЭнергия».

Конечной целью первой сделки является для «Газпрома» выкуп 2,9% собственных акций. Контроль над ООО «СеверЭнергия» обойдется «Газпрому» в \$1,6 млрд (порядка 54 млрд рублей по курсу первого полугодия).

Покупки обойдутся «Газпрому» примерно в 290 млрд рублей. Это больше суммы капвложений первой половины 2009 года в трубопроводные проекты и обустройство газовых и нефтяных месторождений.

**Долговые обязательства**

За первую половину 2009 года чистая сумма долга возросла у «Газпрома» на 316,45 млрд рублей, или на 31%, с 1,018 трлн рублей до 1,335 трлн рублей. В нынешнем году «Газпром», и без того являющийся крупнейшим заемщиком страны, продолжает наращивать кредитный портфель.

В состав долгосрочных займов общей стоимостью 1,414 трлн рублей входят займы с фиксированной ставкой процента, балансовая стоимость которых в середине года составила 1,12 трлн рублей, а справедливая — 0,934 трлн рублей. Остальные долгосрочные займы получены под плавающие процентные ставки, базирующиеся, в основном, на ставке LIBOR. Займы в объеме 30,26 млрд рублей обеспечены выручкой от продаж газа в Западную Европу.

«Газпром» продолжает активно брать займы и во втором полугодии. В июле газовый концерн выпустил облигации на сумму \$1,25 млрд и 0,85 млрд евро (ставка 8,125%), а также на 8,0 млрд рублей с процентной ставкой 14,75%. Тогда же «Газпром» привлек кредит от JPMorgan Chase Bank на сумму \$0,42 млрд под 10,95%.

В августе был заключен договор с консорциумом иностранных банков на долгосрочный кредит в размере \$500 млн (LIBOR+5%). 60% этой суммы было получено в октябре.

В сентябре «Газпром» занял \$400 млн у ВТБ (ставка 10,5%) и \$595 млн — в рамках Программы Европейских Коммерческих Бумаг. В октябре в рамках этой же программы «Газпром» получил еще \$596 млн.

Можно ожидать, что к концу года «Газпром» еще больше укрепит позиции крупнейшего заемщика страны. Жаль, что это не поможет газовому гиганту увеличить доходность бизнеса. 