

ОАО «НОВАТЭК»

... К ОТКРЫТИЮ НОВЫХ ГАЗОВЫХ ГОРИЗОНТОВ



ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ 1 000 000 000 РУБЛЕЙ



Содержание:

| | |
|--|----|
| Резюме | 3 |
| Российские нефтегазовые компании на публичном рынке долговых инструментов – многообразное многообразие | 4 |
| Газовая промышленность России – масштаб и мировое лидерство | 6 |
| Основные события 2004 года. Не останавливаясь на достигнутом – закрепляя успех | 11 |
| Структура компании – концентрация на основных видах деятельности и качестве управления | 14 |
| Руководство | 16 |
| Запасы | 18 |
| Добыча газа, нефти и газового конденсата | 22 |
| Реализация продукции | 24 |
| Переработка – в стремлении к вертикальной интеграции | 26 |
| Финансовое состояние – повышение прозрачности и улучшение показателей | 27 |
| ОАО «Новатэк» на фоне независимых газодобывающих компаний США | 30 |
| Кредитный портфель | 33 |
| Структура и основные параметры займа | 34 |
| Эмитент – ОАО «Новатэк» | 35 |
| Поручитель – ООО «Юрхаровнефтегаз» | 39 |
| Риски и их влияние | 40 |
| Резюме финансовых показателей ОАО «Новатэк» за 2002-1П2004гг. | 43 |
| Финансовая отчетность ОАО «Новатэк» за 2002-1П2004гг. | 44 |

РЕЗЮМЕ

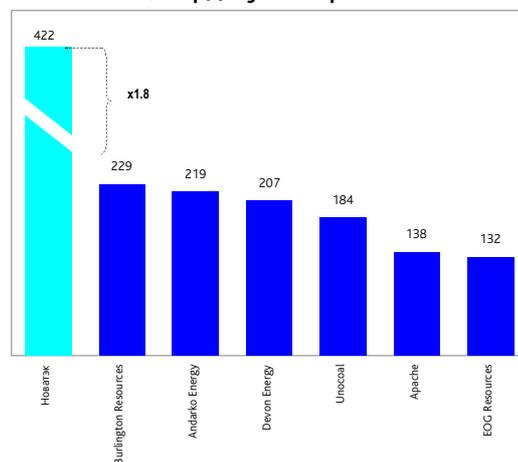
- **Новатэк – вторая в России компания по объемам добычи природного газа после Газпрома и безусловный лидер среди независимых производителей.** В 2003 году консолидированная добыча природного газа всех компаний группы ОАО «Новатэк»* составила 19.5 млрд. куб. метров.
- **В 1-м полугодии 2004 года консолидированная добыча газа возросла более чем на 20% до 10.5 млрд. куб. метров к уровню 1-ого полугодия 2003 года.** Консолидированный объем продаж газа составил 9.27 млрд. куб. метров. Консолидированная добыча жидких углеводородов (газоконденсата и нефти) возросла более чем на 40%, с 0.92 млн. тонн на 30.06.2003г. до 1.3 млн. тонн на 30.06.2004г.
- **Запасы газа компании являются одними из самых значительных среди запасов независимых производителей в России.** Доказанные запасы газа по классификации SPE составляют 422** млрд. куб. метров газа. По данному показателю Новатэк существенно превосходит практически всех независимых производителей в мире.
- **Улучшение финансовых результатов в 1П 2004г.:** выручка ОАО «Новатэк» по МСФО -12.8 млрд. руб. (x1.9 к 1П '03г.). За тот же период: рост EBITDA в x2.0 до 3.8 млрд. руб. Рентабельность EBITDA 30%.
- **Консолидированная величина активов ОАО «Новатэк» на 30.06.2004г. – 29.9 млрд. руб., уровень совокупного долга – 10.7 млрд. руб., показатель Долг/Собственные средства – x0.8.**
- **В 2004 году компания продолжала совершенствовать корпоративную структуру.** В течение 9 мес. 2004 года произведено выделение строительного бизнеса и ряда непрофильных активов.
- **Повышая вертикальную интеграцию, ОАО «Новатэк» консолидировало 97.9% акций ОАО «Трубоизоляция»,** а также продолжает строительство Пуровского завода стабилизации конденсата и завода биаксиально-ориентированной полипропиленовой пленки (БОПП) в Новокуйбышевске.
- **Диверсифицируя источники финансирования в 2004 году, ОАО «Новатэк» успешно вышло на международный рынок капитала,** выпустив CLN объемом USD100 млн. Паспортом кредитного качества компании явилось соглашение с Международной Финансовой Корпорацией (IFC) о предоставлении 7-летнего кредита USD120 млн.
- **В сентябре 2004 года подписан протокол о возможном приобретении 25% плюс одна акция в ОАО «Новатэк» транснациональной компанией Total.** Завершение сделки будет способствовать дальнейшему позитивному развитию компании.
- **Выпуск рублевых облигаций ОАО «Новатэк» объемом 1 млрд. руб. под поручительство наиболее перспективного добывающего актива, ООО «Юрхаровнефтегаз»,** станет гармоничным дополнением немногочисленным выпускам долговых инструментов нефтяных компаний и Газпрома.

Новатэк: Консолидированные показатели

| млн. руб. (МСФО) | 1П 2004 | 2003 | 2002 |
|--|---------|--------|--------|
| Выручка | 12 793 | 17 177 | 5 654 |
| EBITDA | 3 782 | 5 575 | 1 718 |
| Чистая прибыль | 2 318 | 3 281 | 644 |
| Операционный денежный поток | 3 091 | 3 812 | (788) |
| Совокупный долг | 10 670 | 7 821 | 4 996 |
| Чистый долг | 8 576 | 6 203 | 4 690 |
| Собственные средства | 13 298 | 11 545 | 5 444 |
| Итого активов | 29 957 | 26 494 | 15 943 |
| EBITDA / проценты (x) | 17.41 | 10.36 | 9.84 |
| Совокупный долг / EBITDA (x) | 2.82 | 1.40 | 2.91 |
| Коэффициент текущей ликвидности (x) | 1.24 | 1.14 | 1.12 |
| Совокупный долг/Собственные средства (x) | 0.80 | 0.68 | 0.92 |

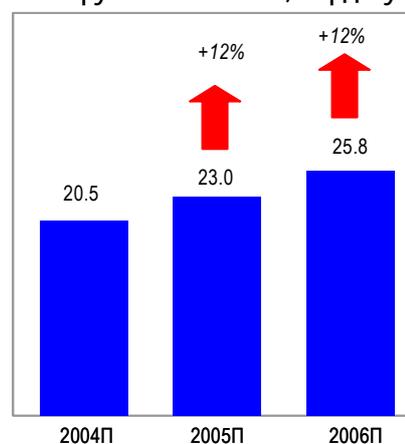
Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Запасы газа, млрд. куб. метров



Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Прогноз роста консолидированной добычи газа группы «Новатэк», млрд. куб. метров



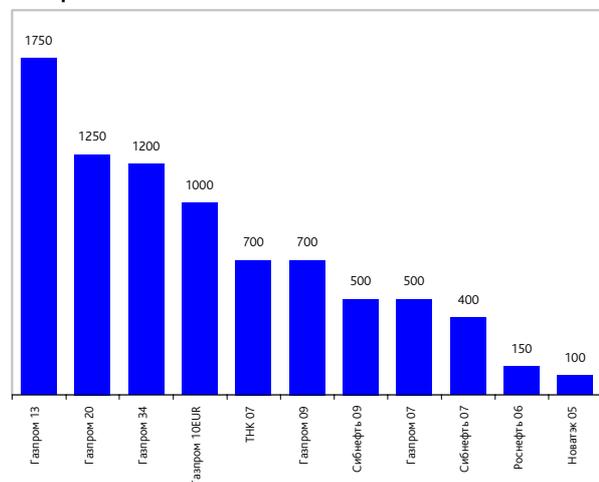
Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

* Структура группы ОАО «Новатэк» приведена на стр. 15

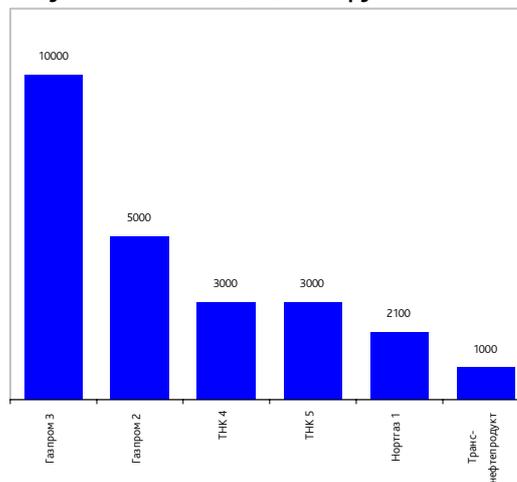
** Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах

суверенных облигаций города Москва) и составляют от 1 до 230 б.п., в то время как для большинства корпоративных рублевых облигаций прочих отраслей экономики спрэд составляет 250+ б.п.

Диаграмма 2. Ликвидные выпуски валютных и рублевых FI-инструментов российских эмитентов нефтегазового сектора
а. Еврооблигации, USD млн.



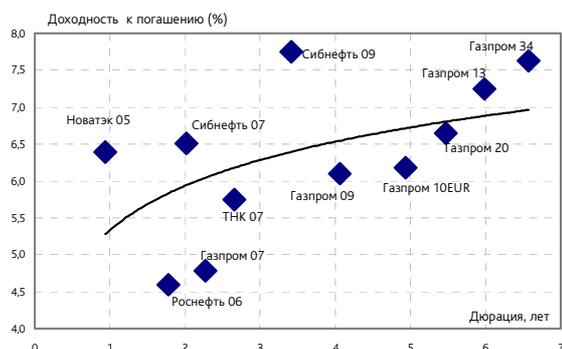
б. Рублевые облигации, млн. руб.



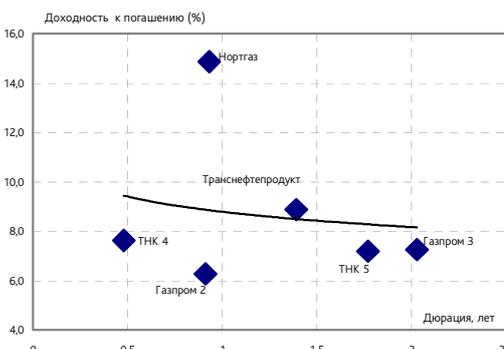
Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

По диапазону доходности валютные долговые инструменты в настоящее время торгуются на уровнях 4.59 –7.63%, в то время как средняя дюрация по бумагам этого вида составляет 3.66 года (Диаграмма 3.а). Рублевые облигации российских нефтегазовых компаний отличаются более короткой дюрацией, ее среднее значение в настоящее время составляет 1.29 года, в то время как уровни текущей доходности колеблются в диапазоне от 6.28% (Газпром 2) до 14.87% (Нортгаз) (Диаграмма 3.б.). Выпуск Нортгаза, ввиду неудачного управления рисками выпуска, в этом ряду представляет собой скорее аномалию, чем правило.

Диаграмма 3. Основные ликвидные выпуски российских нефтегазовых рублевых облигаций, их доходность и дюрация на 03.11.2004г.
а. Еврооблигации



б. Рублевые облигации



Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Таким образом, на данный момент как валютные, так и рублевые долговые обязательства российских нефтяных компаний заслуженно занимают верхнюю ступень в таблице о рангах российских корпоративных облигаций, отражая их высокое кредитное качество. При этом, однако, степень разнообразия продуктов (долговых инструментов) все еще оставляет желать лучшего, что обуславливает потенциально высокий спрос на бумаги новых эмитентов нефтегазового сектора. Данные ценные бумаги представляют альтернативу облигациям нефтяных компаний и Газпрома и обладают при этом понятными рисками и стремительно улучшающимся кредитным качеством.



ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ РОССИИ – МАСШТАБ И МИРОВОЕ ЛИДЕРСТВО

Россия располагает самыми крупными запасами газа и занимает первое место в мире по его добыче, удовлетворяя треть потребностей Европы в данном энергоресурсе.

Хотя доминирование Газпрома на российском газовом рынке неоспоримо, несколько ведущих независимых производителей, включая Новатэк, уверенно заняли свои ниши в данном секторе, и будут наращивать свое присутствие по мере концентрации «газового гиганта» на европейском рынке, выгодно отличающемся более высокими ценами на газ.

Но даже при наличии в российской газовой отрасли независимых производителей природного газа, Газпром не без активного участия государства едва ли решится в ближайшей перспективе сдать свои позиции в пользу частных газодобывающих компаний. Максимум, на что можно надеяться и даже прогнозировать, - стабилизация объемов добычи «газового монополиста» при развивающемся внутреннем спросе и восполнение растущего дефицита газа независимыми производителями.

Структура отечественной газовой отрасли

В 2003 году добыча газа в России составила 614 млрд. куб. метров, из которых 19.5 млрд. куб. метров (3%) пришлось на долю компаний с участием Новатэка. Прогнозируемый объем добычи газа в России к 2020 году достигнет 680-730 млрд. куб. метров (рост на 11-19% по отношению к уровню добычи в 2003 году).

Доля российского газа в общемировых запасах составляет 30%. В ближайшие 10-15 лет прогнозируется дальнейшее увеличение производства природного газа в России.

Таблица 1. Мировые запасы газа, 2003г.

| | трлн. куб. метров | процент от мировых запасов |
|----------------------|-------------------|----------------------------|
| Россия | 47.6 | 30.50% |
| Прочие – Евразия | 13.5 | 8.60% |
| Иран | 23 | 14.80% |
| Катар | 14.4 | 9.20% |
| Прочие - Ср. Азия | 18.7 | 12.00% |
| Америка (Сев. + Юж.) | 14.2 | 9.10% |
| Африка | 11.8 | 7.60% |
| Азия | 12.6 | 8.10% |
| Всего | 155.8 | 100.00% |

Источник: ВР статистический обзор мировой энергетики

В настоящее время ведущее положение на рынке газа занимает контролируемый государством Газпром, на долю которого приходится примерно 67% запасов газа в России. В области добычи «газовый гигант» доминирует в еще большей степени: на его долю приходится почти 88% всего добываемого в России газа. Остальные 12% добываются независимыми производителями, включая нефтяные компании (с учетом попутного газа).

Транспортировка и распределение газа остаются монополией Газпрома, который контролирует как систему газопроводов, так и доступ к экспортным рынкам. Это ограничивает возможности независимых производителей разрабатывать принадлежащие им месторождения. Отрасли необходима коренная реструктуризация, которой в большей степени противится Газпром и не торопится обсуждать правительство.

Внутренний рынок газа в России нельзя назвать высоко рентабельным, поскольку баланс спроса и предложения не обеспечивается за счет механизма рыночного ценообразования.

Россия уверенно держит свою позицию первого по величине производителя газа в мире

Независимые производители газа – строители либерального газового рынка

Независимые производители играют важную роль в работе внутреннего газового рынка. Они обеспечивают газом тех потребителей, чей спрос не удовлетворяется в полной мере предложением Газпрома, который сосредоточен на крупномасштабных экспортных проектах. В роли основных потребителей газа, добываемого независимыми производителями, выступают энергогенерирующие компании. Они покупают газ по ценам, превышающим тарифы, устанавливаемые Федеральной службой по тарифам (ФСТ, бывшая ФЭК), а затем продают свою электроэнергию промышленным предприятиям, выпускающим экспортную продукцию (производителям алюминия, удобрений, продукции нефтехимии и т.д.). При этом газ остается более дешевым и экологически чистым топливом (по сравнению с углем или мазутом), используемым генерирующими компаниями.

Российский газовый рынок развивается за счет независимых производителей

Большинство независимых производителей газа объединены в рамках ассоциации «Союзгаз», которая защищает их интересы на рынке, где условия работы по-прежнему далеки от идеальных. На сегодняшний день в «Союзгаз» входят следующие компании:

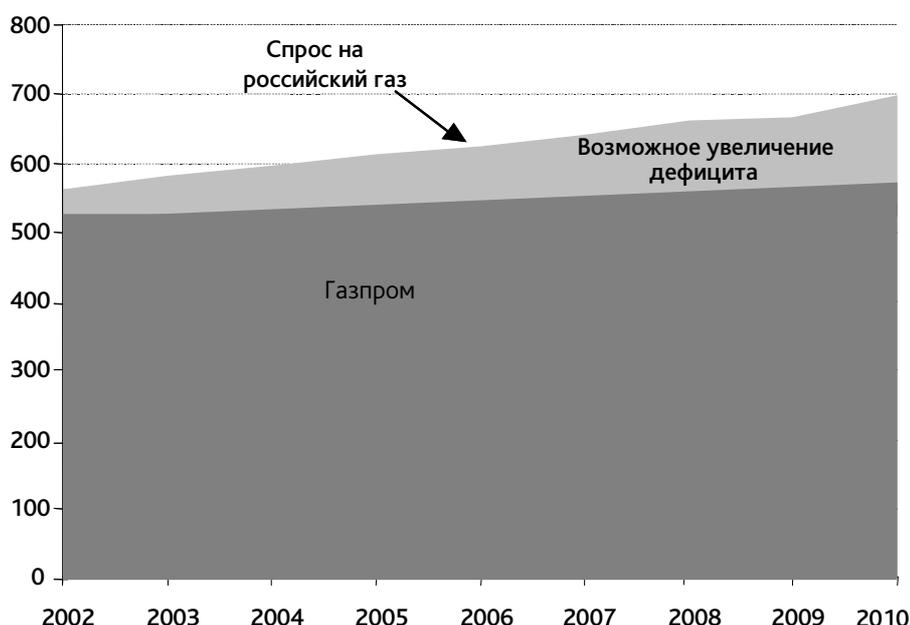
- ОАО «Новатэк»
- ОАО «Арктикгаз»
- ОАО «Национальные нефтегазовые технологии»
- ООО «Нортгаз»
- ОАО «Пурнефтегазгеология»
- ОАО «Сибнефтегаз»
- ОАО «НК «Таркосаленефтегаз»
- ООО «Ханчейнефтегаз»
- ОАО «Центррусгаз» и др.

Совокупные запасы этих компаний составляют около 3 трлн. куб. метров. В 2005г. они планируют добыть 60 млрд. куб. метров газа. По прогнозам ассоциации, к 2020г. на долю этих компаний будет приходиться приблизительно 30% добычи газа в Российской Федерации.

С учетом прогнозируемого роста потребления газа в России и прогнозируемого незначительного увеличения добычи предприятиями Газпрома до 560 млрд. куб. метров в год к 2010 году, для независимых производителей газа открываются хорошие перспективы наращивания производства.

Спрос на российский газ увеличивается...

Диаграмма 4. Соотношение спроса и добычи природного газа на российском рынке, (млрд. куб. метров)





Источник: Газпром, Минэнерго

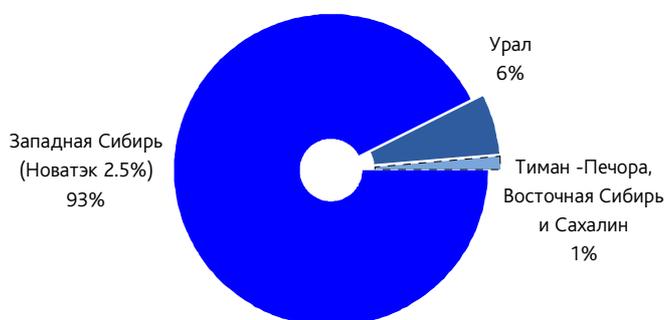
Исходя из прогноза развития газового сектора, к 2020 году спрос на российский газ может составить 680-730 млрд. куб. метров. Прогнозируемая добыча предприятиями Газпрома создает дефицит предложения в объеме 150 млрд. куб. метров. Дефицит может составить до 200 млрд. куб. метров газа, если учесть, что Газпром вряд ли откажется от выгодного рынка сбыта в Европе, цены на котором в настоящее время в 5 раз выше российских и на который монополист поставляет 30% ежегодной добычи, покрывая порядка 30% европейского спроса.

Данный дефицит, скорее всего, будет компенсирован независимыми производителями газа. Так, можно предположить, что уже в течение 5-6 лет объем реализации газа независимыми производителями (включая нефтяные компании) увеличится почти в три раза (с 75 до 200 млрд. куб. метров газа), а Новатэк сохранит за собой лидерство среди независимых производителей с потенциалом годовой добычи 45-50 млрд. куб. метров.

Спрос на газ будет превышать возможности добычи Газпрома

...открывая новые возможности независимым производителям газа

Диаграмма 5. Добыча газа в России, 2003г.



Источник: оценки Инвестиционного банка «ТРАСТ»

Полуостров Ямал – стратегический регион на долгосрочную перспективу

Добыча газа до 2020г. будет осуществляться и развиваться как в традиционных газодобывающих районах, так и в новых нефтегазовых провинциях: в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, на Европейском Севере и полуострове Ямал. К настоящему времени базовые месторождения Западной Сибири, обеспечивающие основную часть текущей добычи, в значительной мере уже выработаны: Медвежье – на 76.5%, Уренгойское – на 66.5%, Ямбургское – на 56.1%.

Основным газодобывающим регионом РФ на ближайшие 15 лет остается Ямало-Ненецкий автономный округ (ЯНАО), где сосредоточено 72% всех запасов России, в частности, Надым-Пур-Тазовский район. В период до 2008-2010гг. компенсация падения добычи газа будет обеспечиваться, в основном, за счет освоения новых месторождений этого района.

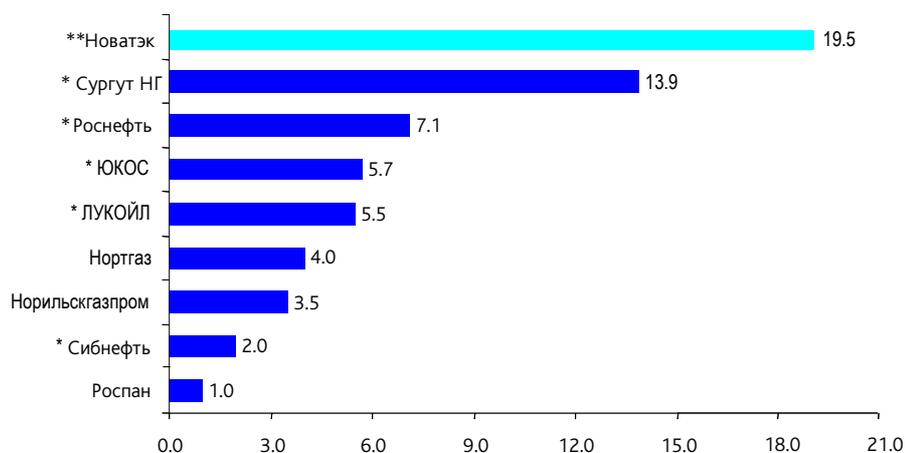
Стратегическим и приоритетным регионом добычи газа на долгосрочную перспективу станет полуостров Ямал. Освоение месторождений этого региона требует значительных объемов инвестиций в связи с удаленностью от существующей системы магистральных газопроводов, необходимостью решения ряда задач в области сооружения скважин и газопромысловых объектов в зоне многолетнемерзлых грунтов и внедрения новых технологических решений и технологий.

При благоприятных внешних и внутренних условиях добыча газа в Западной Сибири может составить 565 млрд. куб. метров в 2010г. и 520-540 млрд. куб. метров в 2020г. В рамках пессимистического варианта, добыча газа на Ямале откладывается на более поздние годы, а общая добыча в Западной Сибири активно снижается в ближайшие 10-15 лет.

Запасы Газпрома, российского монополиста, контролирующего 88% добычи газа в России, более чем в 10 раз превышают запасы ближайших мировых конкурентов. В свою очередь, запасы предприятий с участием Новатэка, месторождения которого сконцентрированы в ЯНАО в непосредственной близости от существующей транспортной инфраструктуры, по российской классификации (ABC1+C2) составляют около 1.5 трлн. куб. метров или 5.5% от доказанных запасов Газпрома. По данному показателю Новатэк существенно превосходит практически всех независимых производителей в мире.

Запасы газа Новатэка составляют 5.5% запасов Газпрома

Диаграмма 6. Добыча газа российскими независимыми производителями, 2003г. (млрд. куб. метров)



Источник: данные компаний

* С учетом добычи попутного газа

** Консолидированная добыча природного газа предприятиями группы ОАО «НОВАТЭК»

Потенциал независимой газодобычи

В середине 90-х годов в российской газовой отрасли появились новые операторы – частные компании, занимающиеся добычей газа независимо от Газпрома. До этого российский газ ассоциировался исключительно с Газпромом. Теперь независимые производители с каждым годом наращивают газодобычу и поставляют природный газ все большему количеству потребителей. По итогам 2003 года на долю компаний, не входящих в структуру Газпрома, приходилось примерно 12% общей добычи газа в России, что составило порядка 75 млрд. куб. метров. К 2020 году роль независимых производителей газа значительно вырастет в связи со стабилизацией добычи предприятиями Газпрома и ростом потребления в стране.

С середины 90-х годов независимые производители наращивают темпы роста газодобычи...

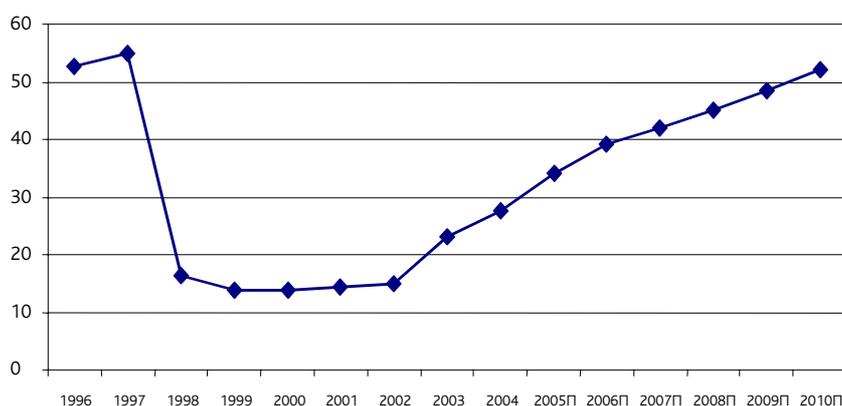
Формирование цен реализации Газпрома и независимых производителей существенно различается.

В сложившихся условиях Газпром вынужден реализовывать свой газ по ценам, устанавливаемым Федеральной службой по тарифам (ФСТ), в то время как независимые производители ведут свою деятельность на нерегулируемом рынке, где цена формируется на базе рыночных принципов, соотношения спроса и предложения. При этом многие российские потребители могут платить за газ цену, превышающую тарифы, установленные ФСТ. На сегодняшний день независимые производители, включая НОВАТЭК, продают газ по цене в среднем в 1.1 – 1.2 раза выше регулируемой цены.

...и пользуются возможностью продавать газ по договорным ценам

В этой связи следует отметить, что в настоящее время тарифы ФСТ намного ниже уровня 1998г. (до девальвации рубля). В частности до кризиса 1998г. цена газа для населения составляла \$34/тыс. куб. метров, то есть в два раза больше, чем сейчас. Тариф для промышленных потребителей составлял \$52/тыс. куб. метров - на 130% выше нынешнего.

Диаграмма 7. Динамика российских цен на газ (USD/тыс. куб. метров)



Источник: Госкомстат, Инвестиционный Банк «ТРАСТ»



Разумеется, регулируемые внутренние тарифы будут расти. Федеральная служба по тарифам уже объявила о планах по повышению цен на газ с 01.01.2005г. на 23%. В первую очередь от такого повышения выиграет Газпром, однако в равной степени и независимые производители газа. Хотя, независимые производители ощутят преимущества такого повышения в меньшей степени, поскольку они и так продают газ по ценам, полностью покрывающим их экономические издержки.

Конкурентное преимущество независимых производителей состоит в том, что компании многих отраслей промышленности и энергетики готовы платить больше установленных ФСТ тарифов, так как им не хватает объемов газа, закупаемых у Газпрома. Рост экономики России в 1999-2003 годах, а также рост объемов спроса и цен на электроэнергию позволяют электроэнергетическим компаниям (основным потребителям газа) приобретать топливо по более высоким ценам в больших объемах. Низкие внутренние цены Газпрома компенсируются монополией на экспортные поставки российского газа, в то время как для независимых производителей газа экспортный рынок пока закрыт.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ 2004 ГОДА. НЕ ОСТАНОВЛИВАЯСЬ НА ДОСТИГНУТОМ – ЗАКРЕПЛЯЯ УСПЕХ.

С начала 2004 года ОАО «Новатэк» продолжало динамично развиваться, последовательно осуществляя основные этапы декларированной ранее стратегии. На протяжении 9 месяцев позитивные изменения произошли практически во всех сферах деятельности компании: финансовом положении, повышении корпоративной прозрачности, совершенствовании стратегии финансирования, усилении вертикальной интеграции, повышении эффективности бизнеса, увеличении объемов добычи на перспективных месторождениях.

Вершиной и знаком признания успехов ОАО «Новатэк» стало начало взаимовыгодной сделки с гигантом мировой нефтегазовой индустрии, международной корпорацией Total по приобретению 25% плюс одна акция. Участие Total в уставном капитале ОАО «Новатэк», помимо доступа к современным технологиям добычи и переработки углеводородного сырья, позволит значительно повысить кредитное качество и конкурентную позицию компании, снижая кредитные риски посредством международной интеграции.

Повышая информационную открытость. Одной из позитивных черт ОАО «Новатэк», выгодно отличающих его от большинства российских компаний, является политика корпоративной открытости для инвесторов и кредиторов, с самого начала ставшая одним из базовых принципов корпоративного развития. Начиная с 2002 года ОАО «Новатэк» готовит финансовую отчетность в соответствии со стандартами МСФО, аудируемую на ежегодной основе компанией PricewaterhouseCoopers. Начиная с 2003 года компания готовит промежуточную финансовую отчетность в соответствии со стандартами МСФО на полугодовой основе, что позволяет информировать инвестиционное сообщество обо всех существенных аспектах деятельности компании более четко и регулярно.

Улучшая финансовые результаты. По итогам 1-го полугодия 2004 года консолидированная выручка (МСФО) ОАО «Новатэк» составила 12.8 млрд. руб., увеличившись в 1.9 раза к уровню аналогичного периода 2003 года. Показатель EBITDA за тот же период времени возрос в 2.0 раза, достигнув 3.8 млрд. руб. и отражая его рентабельность на уровне 30%. Консолидированная чистая прибыль компании по итогам первого полугодия 2004 года увеличилась на 110% до 2.3 млрд. руб.

Консолидированные активы группы на 30 июня 2004 года составили почти 30 млрд. руб., что на 13% превышает аналогичный показатель на начало года. В структуре пассивов компании произошло значительное увеличение доли долгосрочного заемного финансирования – долгосрочные обязательства составили 34% пассивов (против 29% на начало года), в то время как доля краткосрочных обязательств в структуре пассивов снизилась за тот же период с 26% до 20%.

Совокупный долг компании в 1-м полугодии 2004 года достиг отметки 10.7 млрд. руб., увеличившись на 37% к уровню начала года, преимущественно за счет долгосрочных кредитов и займов. Собственные средства составляли 44% структуры финансирования бизнеса, их доля в структуре пассивов не изменилась, а объем в абсолютном выражении увеличился на 15% за счет нераспределенной прибыли.

Отражая продолжающиеся процессы консолидации активов, доля меньшинства снизилась в 1-м полугодии 2004 года на 21% до 371.4 млн. руб., с 468.4 млн. руб. на конец 2003 года.

Совершенствуя корпоративную структуру, в 2004 году компания продолжала выделение непрофильных и низкорентабельных активов, концентрируясь на добыче, переработке и реализации природного газа, газового конденсата и продуктов его переработки.

8 июня 2004 года совет директоров одобрил продажу 99%-ой доли в уставном капитале ООО «Новафининвест» акционерам компании за 240 миллионов рублей. По состоянию на 8 июня 2004 года ООО «Новафининвест» владела долями в ряде компаний, в том числе в ОАО «СНП Нова», являющемся основным поставщиком строительных услуг дочерним и зависимым предприятиям ОАО «Новатэк», в ООО «Новаэнерго», ОАО «Пурсвязь», ОАО «МИРС», ОАО «Новокуйбышевское ТВ», ООО «Пургеофизика». Данная реструктуризация соответствует долгосрочной стратегии Компании по сосредоточению своей деятельности в области разработки и добычи углеводородов.

В августе-сентябре 2004 года ОАО «Новатэк» приобрело 100%-ую долю в ООО «Тернефтегаз», владеющем лицензией на добычу газа и газового конденсата на Термокарстовом месторождении, запасы которого оцениваются в 50 млрд. куб. метров природного газа. Потенциал добычи ООО «Тернефтегаз» составляет 1.5 млрд. куб. метров газа и 500 тыс. конденсата в год.



27 августа 2004 года Общее Собрание акционеров ОАО «Новатэк» приняло решение о размещении дополнительного выпуска обыкновенных акций общества в объеме 789 276 акций.

Дополнительная эмиссия по закрытой подписке будет размещена между компаниями TNG Energy и ЗАО «Левит». В качестве оплаты за акции ОАО «Новатэк» компании TNG Energy и ЗАО «Левит» могут внести акции ОАО «НК «Таркосаленефтегаз» и долю в уставном капитале ООО «Ханчейнефтегаз».

Данная эмиссия позволит консолидировать все производственные газодобывающие активы на базе ОАО «Новатэк».

2 ноября 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» одобрили решение о продаже доли в ООО «Геойлбент», ведущей добычу нефти на Северо-Губинском месторождении. Основной причиной продажи Геойлбента является желание компании сфокусироваться на добыче газа и газового конденсата. Сделка будет проведена при условии получения соответствующего одобрения держателей кредитных нот (CLN) и размещения дополнительного выпуска акций ОАО «Новатэк».

Усиливая вертикальную интеграцию. В соответствии с политикой усиления вертикальной интеграции и увеличения объемов производства продукции с высокой добавленной стоимостью, в 2004 году ОАО «Новатэк» продолжало работы по строительству Пуровского ЗПК и завода по производству биаксиально-ориентированной пленки из полипропилена. Также продолжается подготовка к реализации проекта по строительству нефтехимического комплекса в г. Новокуйбышевске.

Диверсифицируя источники финансирования. Диверсификация источников финансирования в сторону снижения стоимости ресурсов также является важной характерной чертой политики ОАО «Новатэк» в области корпоративных финансов. Наиболее яркими событиями 2004 года, иллюстрирующими достижения компании в этой области, стали выход компании на международные публичные рынки капитала посредством выпуска кредитных нот (CLN) объемом USD100 млн. в апреле 2004 года и достижение договоренности между ОАО «Новатэк» и Международной Финансовой Корпорацией (IFC) в сентябре 2004 года о предоставлении ОАО «Новатэк» 7-летнего кредита в размере до USD120 млн.

В апреле 2004 года ОАО «Новатэк» впервые в своей истории вышло на международные публичные рынки заемного капитала, осуществив эмиссию кредитных нот объемом USD100 млн. Помимо долгосрочной стратегии корпоративного финансирования, выбор CLN в качестве инструмента привлечения средств был обусловлен конъюнктурой рынка и техническими особенностями CLN, выпуск которых обычно предвещает выпуск полноценных еврооблигаций российскими эмитентами.

В ходе размещения (объем которого изначально планировался на уровне USD50 млн.) спрос инвесторов на CLN компании превысил предложение более чем в три раза. По результатам заявок инвесторов было принято решение увеличить объем выпуска до USD100 млн., что позволило значительно повысить ликвидность выпуска и расширить базу инвесторов, одновременно сохраняя стоимость заимствования на приемлемом для эмитента уровне.

Срок обращения CLN ОАО «Новатэк» составил 1.5 года, купонный период – 6 месяцев, ставка купона была установлена на уровне 9.125%. В 2005 году, основываясь на успешном выпуске CLN, ОАО «Новатэк» планирует осуществить эмиссию еврооблигаций.

Снижение стоимости и удлинение сроков кредитования также является важным стратегическим приоритетом ОАО «Новатэк». В сентябре 2004 года ОАО «Новатэк» и Международная Финансовая Корпорация (IFC) достигли соглашения о предоставлении кредита. Кредит будет предоставлен из собственных средств IFC, которая является подразделением Всемирного Банка (World Bank), а также средств консорциума международных банков.

Основным направлением финансирования в рамках предоставленного кредита станет финансирование дальнейшей разработки наиболее перспективного Юрхаровского газоконденсатного месторождения. В рамках переговоров, которые велись на протяжении последнего года, ОАО «Новатэк» проделало значительную работу по достижению соответствия строгим критериям IFC в области финансовой прозрачности, корпоративного управления, стандартам экологической безопасности и социальной ответственности. Предоставление кредита IFC также свидетельствует о достижении компанией качественно нового, более высокого уровня заемщика.

Увеличивая масштаб и эффективность бизнеса. Вершиной признания успехов и стратегическим шагом в развитии ОАО «Новатэк» стало подписание в сентябре 2004 года протокола о продаже международному нефтегазовому гиганту Total 25% плюс одна акция в уставном капитале ОАО «Новатэк». Хотя сумма сделки не раскрывается, по оценкам многих аналитиков объем сделки

составит около USD1 млрд., при этом контрольный пакет ОАО «Новатэк» будет сохранен за основными акционерами. Соглашение является взаимовыгодным для обеих компаний. По результатам завершения сделки, Total получит возможность значительно увеличить балансовые запасы природного газа (в настоящее время запасы газа Total составляют 617.4 млрд. куб. метров, в то время как доказанные запасы ОАО «Новатэк» равны 422.0* млрд. куб. метров). Участие в уставном капитале ОАО «Новатэк» также позволит Total значительно увеличить объем операций на перспективных месторождениях углеводородного сырья Российской Федерации.

Также соглашение с Total позволит ускорить процесс консолидации всех основных производственных активов в рамках одного юридического лица - ОАО «Новатэк».

Нарастившая объемы производства. По итогам 1-го полугодия 2004 года все основные добывающие подразделения ОАО «Новатэк» значительно увеличили объемы добычи природного газа и конденсата. Так, за 6 месяцев 2004 года консолидированная добыча природного газа всех компаний группы «Новатэк» возросла более чем на 20% (с 8.75 млрд. куб. метров в 1-м полугодии 2003 года до 10.5 млрд. куб. метров в 1-м полугодии 2004 года). Консолидированная добыча жидких углеводородов (газоконденсата и нефти) возросла более чем на 40%, с 0.92 млн. тонн на 30.06.2003г. до 1.3 млн. тонн на 30.06.2004г.

Особенно резко вырос объем добычи на наиболее перспективном месторождении компании, эксплуатируемом ООО «Юрхаровнефтегаз». Добыча на Юрхаровском месторождении началась в январе 2003 года. По итогам 6 месяцев 2004 года ООО «Юрхаровнефтегаз» добыло 2.8 млрд. куб. метров природного газа и 257 тыс. тонн газового конденсата, что превышает аналогичные показатели 1-го полугодия 2003 года в 3.5 и 3.0 раза соответственно. В июле 2004 года компания завершила первую фазу развития Юрхаровского промысла, увеличив производственные мощности до 9.2 млрд. куб. метров в год.

* Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах



СТРУКТУРА КОМПАНИИ – КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ОСНОВНЫХ ВИДАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И КАЧЕСТВЕ УПРАВЛЕНИЯ

В первой половине 2004 года, в соответствии с заявленными приоритетами, компания продолжила реформу корпоративной структуры. Основные изменения, произошедшие в структуре компании, коснулись:

- выведения из состава группы непрофильных активов;
- наращивания ресурсной базы;
- продолжения консолидации активов, осуществляющих добычу, переработку и реализацию газа и газового конденсата на балансе ОАО «Новатэк»;
- дальнейшего развития вертикальной интеграции.

В рамках корпоративной реструктуризации непрофильных активов в 2004 году компания завершила сделку по выделению из состава компании (spin off) ОАО «СНП Нова», занимающейся строительным бизнесом, и ряда прочих непрофильных активов.

27 августа 2004 года Общее Собрание акционеров ОАО «Новатэк» приняло решение о размещении дополнительного выпуска обыкновенных акций общества. Дополнительная эмиссия по закрытой подписке будет размещена между компаниями TNG Energy и ЗАО «Левит». В качестве оплаты за акции ОАО «Новатэк» компании TNG Energy и ЗАО «Левит» могут внести акции ОАО «НК «Таркосаленефтегаз» и долю в уставном капитале ООО «Ханчейнефтегаз». Эмиссия позволит консолидировать все свои производственные газодобывающие активы на базе ОАО «Новатэк».

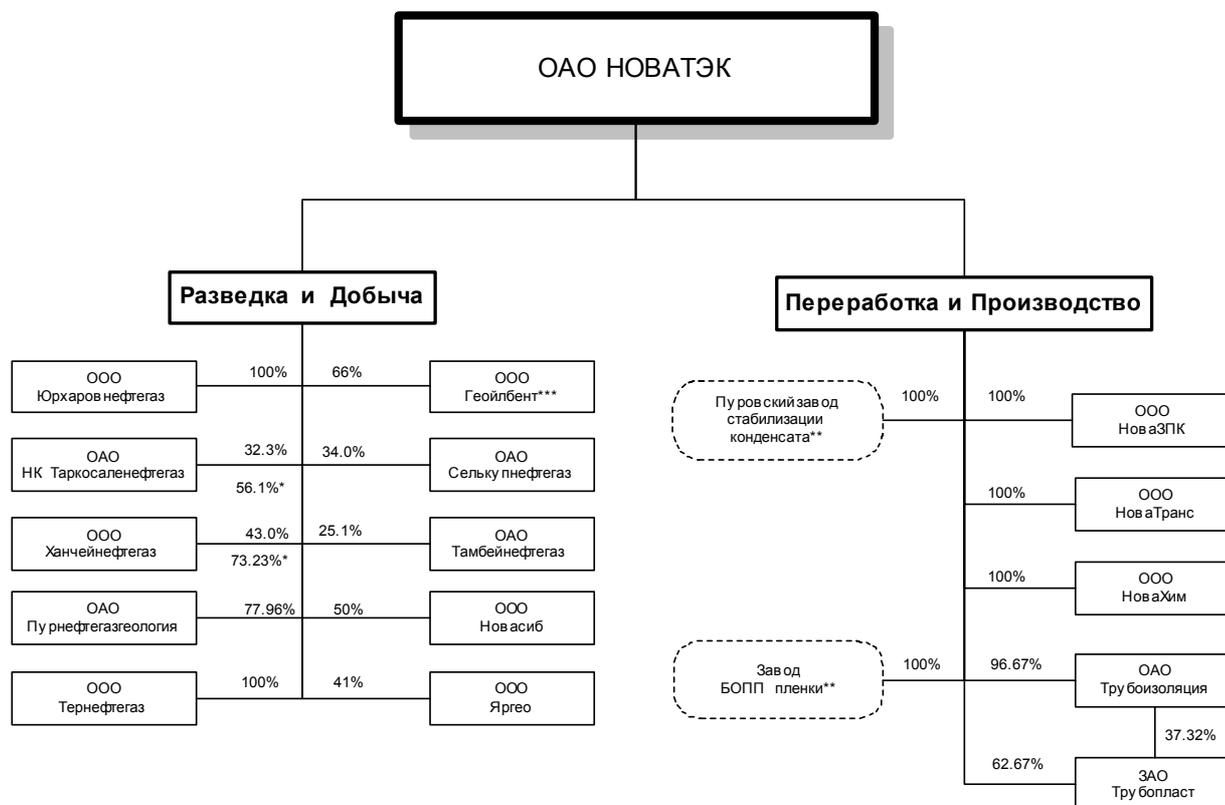
В ноябре 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» одобрили решение о продаже доли в ООО «Геойлбент», ведущей добычу нефти на Северо-Губинском месторождении. Сделка будет проведена при условии получения соответствующего одобрения держателей кредитных нот (CLN) и размещения дополнительного выпуска акций ОАО «Новатэк».

Повышая степень вертикальной интеграции, в 2004 году ОАО «Новатэк» увеличило свою долю в ОАО «Трубоизоляция» до 97.9%. Завод производит пленки для изоляции межпромысловых и магистральных трубопроводов. Потребителями продукции ОАО «Трубоизоляция», помимо предприятий группы Новатэк, являются ведущие российские нефтегазовые компании, такие как Роснефть, Сургунефтегаз, ЛУКОЙЛ.

В числе прочих мероприятий по совершенствованию корпоративной структуры в 2004 году компания продолжала работы по вводу в эксплуатацию завода по производству биаксиально-ориентированной пленки из полипропилена (БОПП) в г. Новокуйбышевске (будет запущен в 2005 году).

Важным шагом на пути совершенствования корпоративной структуры стало начало сделки по приобретению одним из лидеров мировой нефтегазовой промышленности - французской компанией Total - 25% плюс одна акция в уставном капитале ОАО «Новатэк». Соглашение позволит ускорить процесс консолидации всех основных производственных активов в рамках одного юридического лица, ОАО «Новатэк», и завершить процессы реструктуризации.

Диаграмма 8. Корпоративная структура ОАО «Новатэк» по состоянию на 01.11.2004г.



* Суммарная доля ОАО «Новатэк» и его акционеров

** В настоящий момент данные бизнес единицы не являются юридическими лицами

*** 2 ноября 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» одобрили решение о продаже компании ООО «Геойлбент»

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»



РУКОВОДСТВО

Руководство Новатэка – еще одно конкурентное преимущество компании. Специалисты, ответственные за стратегическое и оперативное управление компании, имеют значительный опыт работы, как на российском, так и на международных нефтегазовых рынках.

Высококвалифицированные руководители компании обеспечивают надежность в выборе правильной стратегии развития компании. В Правлении и Совете Директоров Новатэка работают менеджеры, которые ранее занимали должности высокого ранга в различных государственных и коммерческих структурах.

Профессионализм и опыт руководства компании в значительной степени укрепляют лидирующие позиции Новатэка

Михельсон Леонид Викторович

Председатель Правления ОАО «Новатэк»

Леонид Викторович Михельсон родился 11 августа 1955 года в городе Каспийске. В 1977 году закончил Куйбышевский инженерно-строительный институт по специальности «инженер-строитель». Являясь потомственным управляющим в отрасли строительства предприятий нефтяной и газовой промышленности, прошел трудовой путь от прораба до генерального директора треста «Куйбышевтрубопроводстрой», который в 1991г. первым в регионе прошел процесс акционирования и был преобразован в АО "Самарское народное предприятие «Нова».

С 1 августа 1987 года до 1 октября 1994 года г-н Михельсон был управляющим Новы. Затем стал Генеральным директором управляющей компании «ФИК Новофининвест», в структуру которой в числе прочих предприятий входило ОАО «СНП Нова». С 1996 года является Председателем Совета директоров ОАО «НК Таркосаленефтегаз». В настоящее время является Председателем Правления ОАО «Новатэк». Господин Михельсон награжден орденом «Знак почета».

Наталенко Александр Егорович

Председатель Совета Директоров ОАО «Новатэк»

Александр Егорович Наталенко родился 5 августа 1946 года в городе Улан-Удэ Бурятской АССР. В 1969 году окончил Иркутский государственный университет и работал в ряде комплексных геологоразведочных экспедициях — Ягоднинской, Багдаринской, Берелехской, Анадырской, Восточно-Чукотской. В 1986 году Александр Наталенко возглавил Северо-Восточное производственное геологическое объединение, а в 1992 году был избран президентом АО «Магаданская золото-серебрянная компания». В дальнейшем занимал различные руководящие посты в геологических организациях России. В период с 1996-2001 гг. Александр Наталенко занимал пост заместителя Министра природных ресурсов Российской Федерации.

В настоящее время г-н Наталенко является Председателем Совета Директоров ОАО «Новатэк». Александр Наталенко — заслуженный геолог России, лауреат Государственной премии Российской Федерации.

Фридман Александр Михайлович

Первый заместитель Председателя Правления ОАО «Новатэк»

Александр Михайлович Фридман родился 1 марта 1951 года в городе Алма-Ата. В 1973 году Александр Фридман окончил Московский институт нефтехимической и газовой промышленности имени академика И. М. Губкина (Университет нефти и газа). После окончания института до 1992 года Александр Михайлович работал на различных предприятиях ОАО «Газпром».

В период с 1993-2002 гг. Александр Фридман работал в Венгрии на совместном предприятии ОАО «Газпром» и венгерской компании DKG-EAST сначала как технический директор, затем как первый заместитель генерального директора. В марте 2003 года г-н Фридман был избран в состав Правления Новатэка.

Марк А. Джетвей

Член Совета Директоров, Директор по финансам и стратегии развития ОАО «Новатэк»

Марк А. Джетвей родился 19 июля 1957 года в Нью Джерси (США). Образование получил в Государственном Университете штата Аризона (Arizona State University), который закончил в 1981 году со степенью бакалавра в области бухгалтерского учета. Позднее Марк Джетвей закончил аспирантуру в Университете «Пейс» в Нью-Йорке (Pace University).

По окончании учебы г-н Джетвей занимал различные должности в нескольких независимых нефтегазовых компаниях (Champlin Petroleum Co.; Texas; Ensource Inc.; MAG Enterprises, Colorado; Amerada Hess Corporation, New Jersey), специализируясь на финансовом и экономическом анализе.

В 1994 году Марк Джетвей занял должность директора отдела стратегических консультационных услуг для предприятий топливно-энергетического комплекса в компании Coopers and Lybrand. Через год г-н Джетвей переехал в Москву. После слияния Coopers and Lybrand и Pricewaterhouse и образования в 1998г. PricewaterhouseCoopers Марк Джетвей был назначен Партнером PwC Global Energy - руководил отделом PwC по координации услуг, предоставляемых российским отделением фирмы предприятиям топливно-энергетического комплекса и горнодобывающей отрасли.

Марк Джетвей имеет сертификат дипломированного бухгалтера (CPA - Certified Public Accountant), является членом Американского института дипломированных бухгалтеров (American Institute of CPA). Г-н Джетвей - ассоциированный член американского общества нефтяников и инженеров (Society of Petroleum Engineers), член консультационного совета по вопросам топливно-энергетического комплекса PwC.

В марте 2003 года Марк Джетвей вошел в состав Совета Директоров ОАО «Новатэк». Он также является членом Совета Директоров ОАО «НК «Таркосаленфтегаз».



ЗАПАСЫ

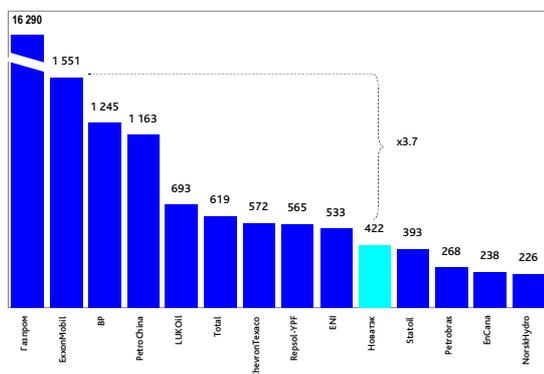
Новатэк – вторая газодобывающая компания в РФ по добыче природного газа после ОАО «Газпром». По состоянию на 31 декабря 2003 года доказанные запасы газа ОАО «Новатэк» составили 422* млрд. куб. метров (по классификации SPE), что ставит Новатэк в один ряд с такими лидерами мировой нефтегазовой отрасли, как Repsol-YPF, ENI, Statoil, Petrobras. По состоянию на 31.12.2003г. запасы ОАО «Новатэк» были всего в 3.7 раза меньше, чем аналогичный показатель транснациональной корпорации ExxonMobil.

По финансово-экономическим показателям, а также по природе операционной деятельности Новатэк сопоставим с независимыми газодобывающими компаниями США, такими как Burlington Resources, Inc., Anadarko Petroleum Corp., Devon Energy, Unocal Corp. В ряду сопоставимых компаний на американском рынке по объему доказанных резервов ОАО «Новатэк» превосходит ближайшую сравнимую компанию Burlington Resources, Inc. в 1.8 раза.

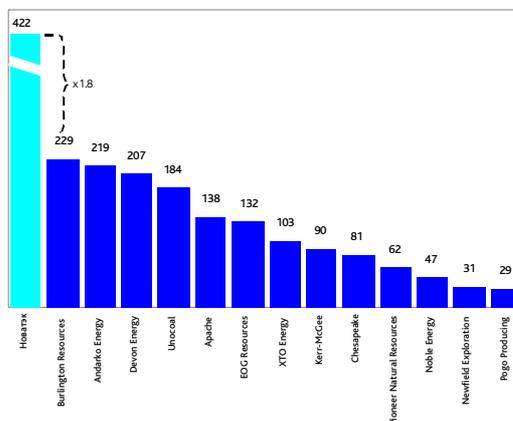
Аудит месторождений пяти основных газодобывающих компаний входящих в ОАО «Новатэк» проводится ежегодно вот уже в течение 3-х лет компаниями DeGolyer&MacNaughton и Ryder Scott.

Диаграмма 9. Запасы ОАО «Новатэк»* на фоне ведущих и сравнимых производителей, млрд. куб. метров

а. Лидеры отрасли



б. Сравнимые компании



*Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

ОАО «Новатэк» и его дочерние и зависимые предприятия обладают 20 лицензиями на разработку месторождений и геологическое изучение перспективных участков. Все месторождения добывающих предприятий с участием ОАО «Новатэк» располагаются на территории Ямало-Ненецкого автономного округа, самого богатого российского региона, с точки зрения добычи и запасов природного газа.

В начале 2004 года, в дополнение к 15 лицензиям уже полученным, компания получила 5 новых лицензий на геологическое изучение Северо-Ханчейского, Табьяха-Таркинского, Северо-Юбилейного, Радужного и Ярудейского участков. По состоянию на 01.07.2004г. ОАО «Новатэк» и его аффилированные компании обладают 20 лицензиями на добычу и геологическое изучение.

В настоящее время основной объем добычи газа, газового конденсата и нефти ОАО «Новатэк» приходится на 5 добывающих компаний:

- ООО «Юрхаровнефтегаз»
- ОАО «НК «Таркосаленефтегаз»
- ООО «Ханчейнефтегаз»
- ОАО «Пурнефтегазгеология»
- ООО «Геойлбент»

Таблица 2. Лицензии ОАО «Новатэк» и аффилированных компаний

| ОАО «Новатэк» (лицензии) | Срок действия | Дата выдачи | Запасы газа, млрд. куб. метров | Запасы жидких углеводородов, млн. тонн |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|--|
| Юмантыльский участок | До 2024 | Декабрь 2003г. | 3.48 | 0.49 |
| Тапский участок | До 2024 | Декабрь 2003г. | 0.68 | 1.12 |
| *Северо-Ханчейский участок | До 2009 | Март 2004г. | - | - |
| ООО «Юрхаровнефтегаз» | | | | |
| Юрхаровское месторождение | До 2020 | Июль 2002г. | 743.40 | 42.4 |
| *Новоюрхаровский участок | До 2008 | Апрель 2003г. | - | - |
| *Северо-Юбилейный участок | До 2009 | Март 2004г. | - | - |
| *Табьяха-Таркинский участок | До 2009 | Март 2004г. | - | - |
| ООО «Геойлбент»** | | | | |
| Северо-Губкинское и Присклоновое месторождения | До 2018 | Март 2000г. | 74.92 | 72.88 |
| Урабор-Яхинский участок | До 2023 | Октябрь 2001г. | - | 9.3 |
| Ванско-Намысский участок | До 2023 | Октябрь 2001г. | 1.07 | 1.88 |
| ОАО «Пурнефтегазгеология» | | | | |
| Усть-Пурпейский участок | До 2018 | Июнь 1999г. | 2.29 | 3.72 |
| Олимпийский участок | До 2026 | Апрель 2001г. | 39.07 | 10.1 |
| ОАО «НК «Таркосаленефтегаз» | | | | |
| Восточно-Таркосалинское месторождение | До 2018 | Апрель 1998г. | 412.18 | 83.1 |
| ООО «Ханчейнефтегаз» | | | | |
| Ханчейское месторождение | До 2019 | Декабрь 2002г. | 189.30 | 21.96 |
| ООО «Селькупнефтегаз» | | | | |
| Кынско-Часельская группа | До 2019 | Июль 2000г. | 216.45 | 34.8 |
| ОАО «Тамбейнефтегаз» | | | | |
| Южно-Тамбейское месторождение | До 2020 | Июль 2002г. | 248.77 | 27.31 |
| Мало-Ямальское месторождение | До 2019 | Июль 2002г. | 212.60 | 20.20 |
| ООО «Тернефтегаз» | | | | |
| Термокарстовое месторождение | До 2021 | Декабрь 2003г. | 47.3 | 10.23 |
| ООО «НОВАСИБ» | | | | |
| *Радужный участок | До 2009 | Январь 2004г. | - | - |
| ООО «ЯРГЕО» | | | | |
| *Ярудейский участок | До 2009 | Январь 2004г. | - | - |

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ» (запасы приведены по классификации АВС1+С2)

*Лицензии на геологическое изучение

**2 ноября 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» одобрили решение о продаже компании ООО «Геойлбент»

Юрхаровское месторождение является молодым и самым перспективным среди добывающих активов Новатэка. Резервы данного месторождения больше, чем резервы многих российских и международных газодобывающих компаний. Добыча на Юрхаровском месторождении началась в январе 2003 года и за год составила более 3 млрд. куб. метров. В 2004 году на месторождении планируется добыть более 6 млрд. куб. метров, что увеличит добычу в 2 раза.

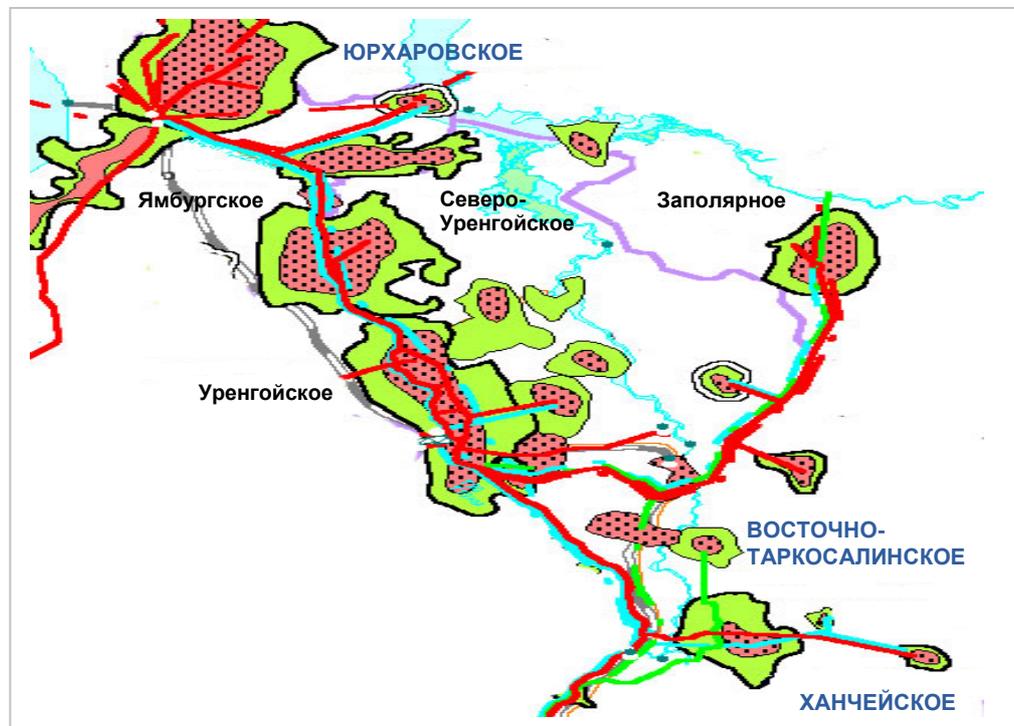
Восточно-Таркосалинское месторождение является уникальным, так как имеет все три вида углеводородных запасов: нефть, газ и газовый конденсат. В данный момент основная добыча Новатэка приходится именно на это уже разработанное месторождение. В 2003 году на Восточно-Таркосалинском месторождении было добыто более 14 млрд. куб. метров газа, на 21% больше, чем в 2002 году.

Юрхаровское месторождение – самое перспективное среди добывающих активов Новатэка



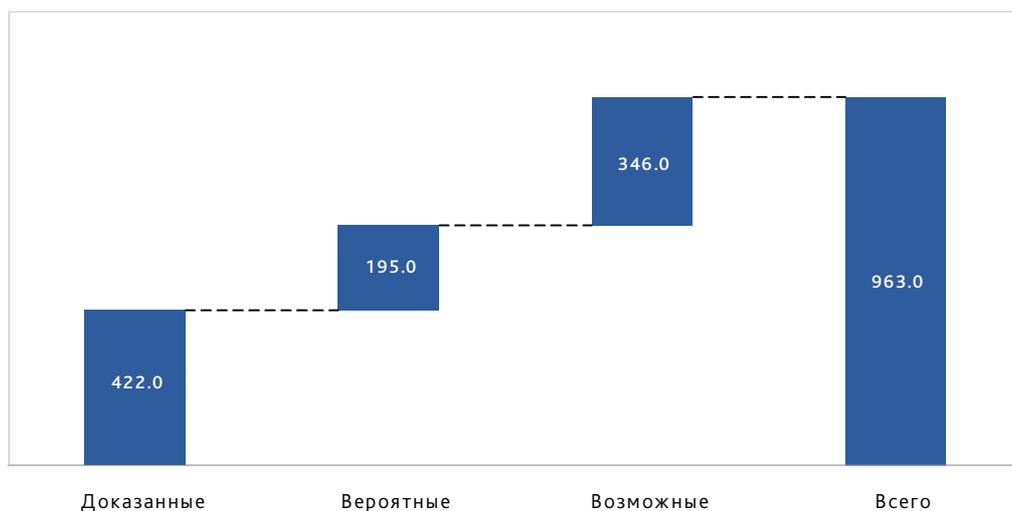
Ханчейское нефтегазоконденсатное месторождение было запущено в промышленную эксплуатацию в октябре 2003 года. За 6 месяцев 2004 года добыча на месторождении составила 1.05 млрд. куб. метров природного газа и 233 тыс. тонн газового конденсата.

Диаграмма 10. Схема расположения основных месторождений ОАО «Новатэк»



Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

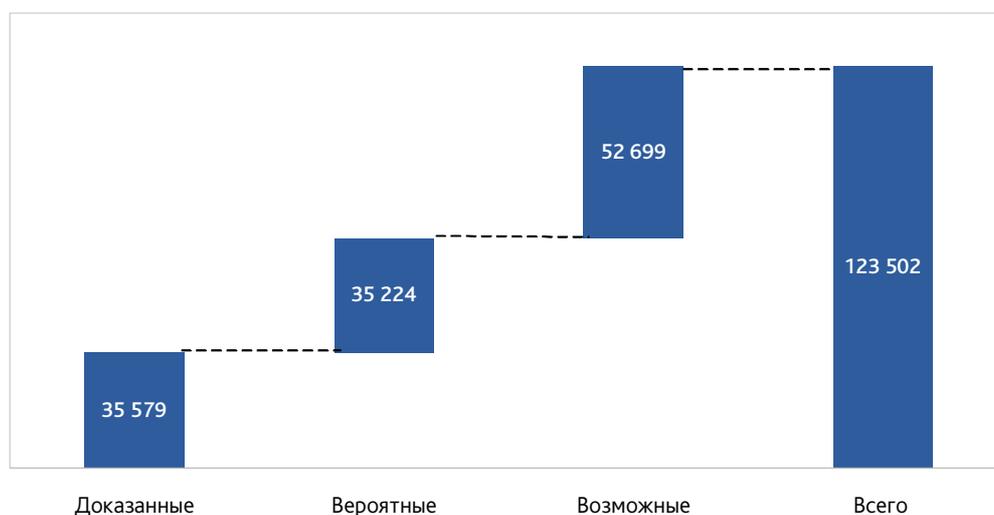
Диаграмма 11. Структура запасов газа ОАО «Новатэк»* по категориям по классификации SPE по состоянию на 31.12.2003г., млрд. куб. метров



* Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах
Источник: данные компании DeGolyer&MacNaughton

При текущих объемах добычи предприятиями ОАО «Новатэк» срок жизни запасов газа компании составляет 30 лет.

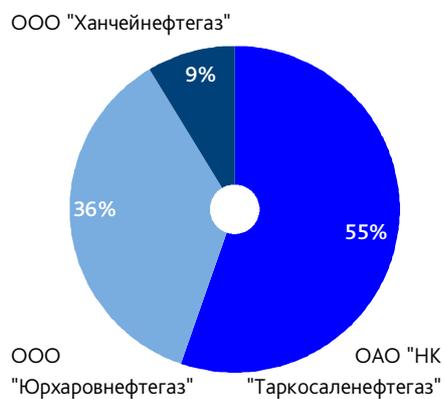
Диаграмма 12. Структура запасов жидких углеводородов ОАО «Новатэк»* по категориям по классификации SPE по состоянию на 31.12.2003г., тыс. тонн



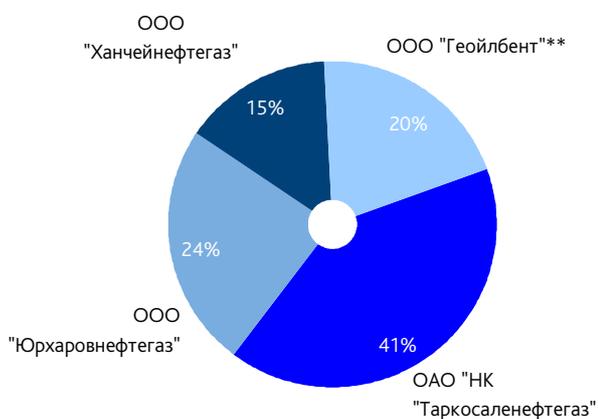
* Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах
 Источник: данные компании DeGolyer&MacNaughton.

Диаграмма 13. Структура доказанных запасов ОАО «Новатэк»* по основным добывающим предприятиям по состоянию на 31.12.2003г.

а. Запасы газа



б. Запасы жидких углеводородов



* Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах

***2 ноября 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» одобрили решение о продаже компании ООО «Геойлбент»

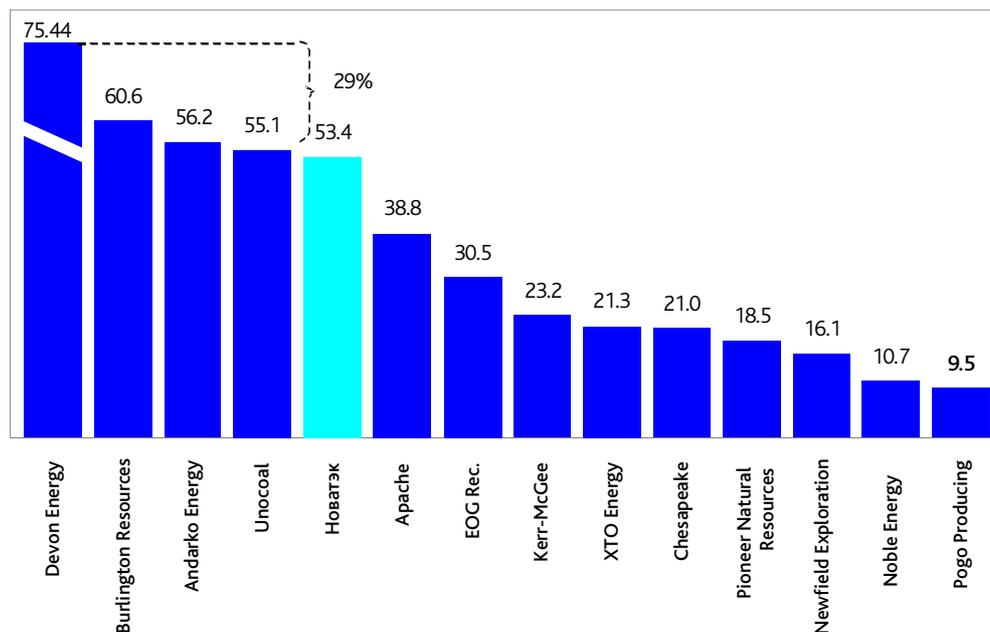
Источник: данные компании DeGolyer&MacNaughton



ДОБЫЧА ГАЗА, НЕФТИ И ГАЗОВОГО КОНДЕНСАТА

По объемам добычи газа в 2003 году ОАО «Новатэк» занимает 5-е место среди сравнимых газодобывающих компаний США. По ежегодным объемам извлеченного газа, добыча ОАО «Новатэк» на 1/3 меньше, чем ежегодный объем производства Devon Energy. В то же время по объемам ежегодно добываемого газа ОАО «Новатэк» в 2.5 раза превосходит одну из крупнейших компаний в ряду сравнимых – XTO Energy.

Диаграмма 14. Добыча газа группы «Новатэк» и сравнимых производителей в 2003 году, млн. куб. метров в сутки



Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Начав заниматься добычей газа в 1999 году, за 6 лет ОАО «Новатэк» к настоящему времени увеличил консолидированную добычу газа в дочерних и зависимых предприятиях в 33 раза (с 0.6 млрд. куб. метров до 19.5 млрд. куб. метров в 2003 году).

В 2003 году основным газодобывающим активом ОАО «Новатэк» являлось ОАО «НК «Таркосаленфтегаз», ведущее добычу на Восточно-Таркосалинском месторождении. В 2003 году его доля в структуре добычи газа основными предприятиями составила 69%.

В 2003 году Новатэк ввел в эксплуатацию Юрхаровское и Ханчейское месторождения. Начиная с 2004 года все больший вес в структуре добычи газа ОАО «Новатэк» приобретает 100%-я дочка компании - ООО «Юрхаровнефтегаз», ведущее свою деятельность на наиболее перспективном газовом месторождении – Юрхаровском. В июле 2004 года ООО «Юрхаровнефтегаз» завершило строительство первой очереди Юрхаровского промысла мощностью более 9 млрд. куб. метров в год. Также ООО «Юрхаровнефтегаз» обладает лицензиями на геологическое изучение Новоюрхаровского, Северо-Юбилейного и Табьяха-Таркинского лицензионных участков.

В 2003 году объем добычи газа ООО «Юрхаровнефтегаз» составил порядка 15% в общей структуре добычи Новатэка. По итогам 2004 года на месторождении планируется добыть более 6 млрд. куб. метров природного газа.

Объемы двух других основных газодобывающих компаний ОАО «Пурнефтегазгеология» и ООО «Ханчейнефтегаз» также планируется последовательно наращивать, с целью выхода их на плановый уровень добычи в 3.9 млрд. куб. метров и 5.2 млрд. куб. метров соответственно.

Нефть и газоконденсат представляют собой второй по значимости сегмент операций ОАО «Новатэк». По итогам 2003 года доля выручки от реализации этих продуктов составила 35%.

Основными нефтегазоконденсатными активами ОАО «Новатэк» являются:

- Юрхаровнефтегаз
- Таркосаленефтегаз
- Ханчейнефтегаз
- Пурнефтегазгеология

Наиболее перспективным активом ОАО «Новатэк» в области добычи жидких углеводородов является ООО «Юрхаровнефтегаз». В 2004 году объем добычи газового конденсата компанией ожидается на уровне 490 тыс. тонн, что превысит добычу 2003 года в 1.8 раза. Учитывая рост мировых цен на нефть, ОАО «Новатэк» также планирует последовательно и значительно увеличивать объемы добычи газового конденсата, стоимость которого превышает цену барреля нефти *Brent*, на других месторождениях.



РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОДУКЦИИ

Если ваша компания в РФ не называется Газпром, то важно не только добыть природный газ, но и доставить его потребителю. Большинство независимых российских производителей природного газа не имеют выхода к трубопроводной системе Газпрома и вынуждены довольствоваться статусом региональных поставщиков. Другая группа независимых производителей поставлена в рамки жесткой зависимости и существует на грани зыбкого равновесия, которое зависит исключительно от доброй воли менеджеров газового гиганта. Дополнительным подтверждением создавшейся ситуации являются недавние решения Газпрома об ограничениях поставок газа в трубопроводную систему летом 2004 года и ситуация сложившаяся вокруг Итеры, бывшей некогда второй по величине запасов газовой компанией РФ.

ОАО «Новатэк» в силу уникальности своих конкурентных преимуществ выгодно отличается от своих независимых собратьев. Основные отличительные черты ОАО «Новатэк» - близость основных производственных активов к существующей транспортной инфраструктуре, уникальное геологическое строение разрабатываемых месторождений, использование современных технологий добычи и конструктивные взаимоотношения с Газпромом.

Структура реализации газа ОАО «Новатэк» в натуральном выражении характеризуется высокой степенью диверсификации. В настоящее время основными группами потребителей являются: Региональные дистрибьюторы (дочерние предприятия Газпрома) – 10%, энергокомпании (дочерние общества РАО «ЕЭС России») – 26%, газовые трейдеры – 46%, а так же промышленные предприятия – 8%. Одним из крупнейших потребителей продукции ОАО «Новатэк» является Магнитогорский металлургический комбинат. В настоящее время его доля в структуре реализации газа ОАО «Новатэк» достигает 5%.

В 2003 году объем реализации природного газа ОАО «Новатэк» составил 13.5 млрд. куб. метров.

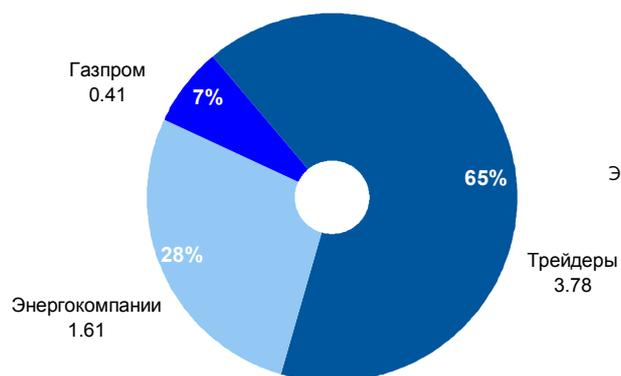
Диаграмма 15. Структура реализации газа ОАО «Новатэк», млрд. куб. метров, %

Основные группы потребителей

2003г.



1П2003г.



1П2004г.



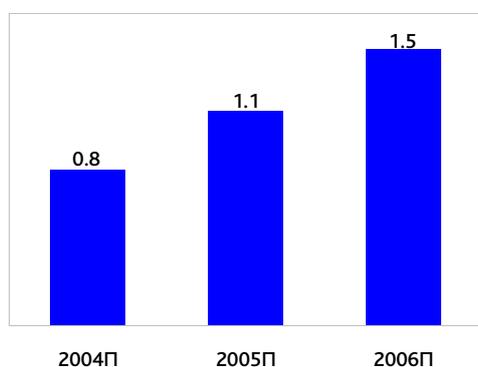
Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Также важным преимуществом ОАО «Новатэк» является диверсификация продуктов добычи. С учетом того, что реализация жидких углеводородов на экспорт не ограничивается никакими государственными монополиями, компания имеет возможность диверсифицировать выручку за счет экспортной реализации жидких углеводородов в той мере, в которой ей это необходимо. Новатэк реализует в России и за рубежом продукцию переработки газового конденсата, в числе которой нефть, дизельное топливо и сжиженные газы.

Хорошая конъюнктура нефтяного рынка благоприятно повлияет на рост денежного потока Новатэка

Текущая конъюнктура мировых цен на нефть и прогноз их развития в ближайшие несколько лет позволяют с уверенностью говорить о стабильном денежном потоке от продажи нефтепродуктов внутри страны и, в особенности, при экспортных продажах. Новатэк экспортирует нефть через транспортную систему Транснефти, а нефтепродукты - железнодорожным транспортом.

Диаграмма 16. Прогноз экспорта жидких углеводородов и нефтепродуктов ОАО «Новатэк». млн. тонн



После запуска в 2005 году Пуровского завода по стабилизации конденсата Новатэк сможет существенно нарастить свои возможности по реализации углеводородных продуктов на мировых рынках. Начиная с 2005 года, компания планирует продавать на экспорт более 1 млн. тонн стабильного газового конденсата в год, стоимость которого превышает цену барреля нефти *Brent*. Для транспортировки жидких углеводородов компания учредила дочернюю транспортную компанию «Новатранс», имеющую в наличии 420 цистерн для перевозки сжиженных газов.

Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»



ПЕРЕРАБОТКА – В СТРЕМЛЕНИИ К ВЕРТИКАЛЬНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Развитие перерабатывающих мощностей — один из главных производственных приоритетов компании. В настоящее время компания осуществляет два проекта: строительство завода по переработке газового конденсата и строительство завода по производству упаковочной БОПП пленки.

Строительство Пуровского завода по стабилизации газового конденсата. В декабре 2004 года будут закончены основные работы по строительству. Завод предполагается ввести в эксплуатацию в начале 2005г. Ежегодная проектная мощность по переработке конденсата — до 2 млн. тонн нестабильного конденсата с выходом готовой продукции до 1.6 млн. в год стабильного конденсата и до 400 тыс. тонн в год сжиженных газов.

Завод по переработке конденсата...

После запуска завода Новатэк сможет сократить операционные расходы и улучшить качество переработанного конденсата. Переработка 2 млн. тонн в год даст Новатэку возможность оптимизировать добычу, сократить зависимость от сторонних предприятий в переработке добываемого конденсата, а также увеличить долю экспорта нефтепродуктов до 65%. В настоящее время компания изучает возможность реализации плана по увеличению мощности завода до 5 млн. тонн в год, что позволит ему переработать 100% нестабильного газового конденсата, добываемого группой компаний «Новатэк», а также предоставлять услуги по переработке другим добывающим компаниям в регионе.

Завод по производству биаксиально-ориентированной полипропиленовой упаковочной пленки. В июле 2003 года Новатэк, немецкая фирма *Bruckner Maschintnbau GmbH* и компания Альфа-лизинг подписали трехсторонний контракт о строительстве завода по производству биаксиально-ориентированной полипропиленовой (БОПП) пленки. Проектная плановая выручка при полной загрузке мощностей составит USD50 млн. в год. На сегодняшний день в России биаксиально-ориентированная полипропиленовая пленка не производится.

...и завод БОПП...

Стоимость проекта оценивается в EUR40 млн. Завод не имеет аналогов в Российской Федерации. Предполагается, что продукция нового производства будет замещать импорт. После выхода завода на проектную мощность, продукция завода займет четверть российского рынка упаковочных и пленочных материалов.

...способствуют дальнейшей вертикальной интеграции

Оборудование для нового предприятия поставляется на условиях финансового лизинга. Завод будет расположен в Новокуйбышевске в новом строящемся корпусе рядом с производственными помещениями ОАО «Трубоизоляция», входящего в структуру Новатэка.

ОАО «Трубоизоляция». Повышая степень вертикальной интеграции, в 2004 году ОАО «Новатэк» увеличило свою долю в уставном капитале ОАО «Трубоизоляция» до 96.67%. Завод производит пленки для изоляции межпромысловых и магистральных трубопроводов. Потребителями продукции ОАО «Трубоизоляция», помимо предприятий группы ОАО «Новатэк», являются ведущие российские нефтегазовые компании, такие как Роснефть, Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ.

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ – ПОВЫШЕНИЕ ПРОЗРАЧНОСТИ И УЛУЧШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Начиная с 2002 года наряду с самостоятельной бухгалтерской отчетностью по РСБУ, ОАО «Новатэк» составляет финансовую отчетность согласно Международным Стандартам Финансовой Отчетности (МСФО).

С 2002г. отчетность ОАО «Новатэк» составляется по стандартам МСФО

В настоящее время ОАО «Новатэк» обладает аудированной консолидированной финансовой отчетностью по МСФО за 2002 и 2003 годы. Основное добывающее предприятие группы ОАО «НК «Таркосаленефтегаз» готовит отчетность по US GAAP с 1997 года. Также, в рамках повышения стандартов корпоративной прозрачности и информированности инвестиционного сообщества, ОАО «Новатэк», начиная с 2003 года готовит полугодовую (промежуточную) неаудированную финансовую отчетность по МСФО.

С 2005 года компания планирует ввести практику поквартальной публикации промежуточных финансовых отчетов, что, по мнению менеджмента компании, должно способствовать еще лучшему пониманию финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Новатэк» инвестиционным сообществом. Аудитором ОАО «Новатэк» является одна из крупнейших мировых аудиторских фирм – PricewaterhouseCoopers.

Обзор финансовых результатов 1-го полугодия 2004 года

По итогам 1-го полугодия 2004 года консолидированная выручка (МСФО) ОАО «Новатэк» составила 12.8 млрд. руб., увеличившись в 1.9 раза к уровню аналогичного периода 2003 года. Показатель EBITDA за тот же период времени возрос в 2.0 раза, достигнув 3.8 млрд. руб., отражая его рентабельность на уровне 30%. Консолидированная чистая прибыль компании по итогам 6 месяцев также увеличилась на 110% до 2.3 млрд. руб.

1-е полугодие 2004г.:

- *выручка – 12.8 млрд. руб.*
- *EBITDA – 3.8 млрд. руб.*
- *чистая прибыль – 2.3 млрд. руб.*

Консолидированные активы группы на 30 июня 2004 года составила 29.957 млрд. руб., что на 13% превышает аналогичный показатель на начало года. В структуре пассивов компании произошло значительное увеличение доли долгосрочного заемного финансирования – долгосрочные обязательства составили 34% пассивов (против 29% на начало года), в то время как доля краткосрочных обязательств в структуре пассивов снизилась за тот же период с 26% до 20%.

Совокупный долг компании в 1-м полугодии 2004 года достиг отметки 10.7 млрд. руб., увеличившись на 37% к уровню начала года, преимущественно за счет долгосрочных кредитов и займов. Собственные средства составляли 44% структуры финансирования бизнеса, их доля в структуре пассивов не изменилась, а объем в абсолютном выражении увеличился на 15% за счет нераспределенной прибыли.

Отражая продолжающиеся процессы консолидации активов, доля меньшинства снизилась в 1-м полугодии 2004 года на 21% до 371.4 млн. руб., с 468.4 млн. руб. на конец 2003 года.

Финансовое состояние

Согласно консолидированной отчетности, составленной в соответствии со стандартами МСФО, в 1-м полугодии 2004 года выручка ОАО «Новатэк» увеличилась в 1.9 раза к уровню аналогичного периода предыдущего года и составила 12 793 млн. руб. (что также составляет 74% от годового объема консолидированной выручки ОАО «Новатэк» за весь 2003 год). Резкое увеличение выручки стало следствием увеличения добычи природного газа и жидких углеводородов на Юрхаровском и Ханчейском месторождениях, а также повышения цен на нефть на внутреннем и международных рынках.

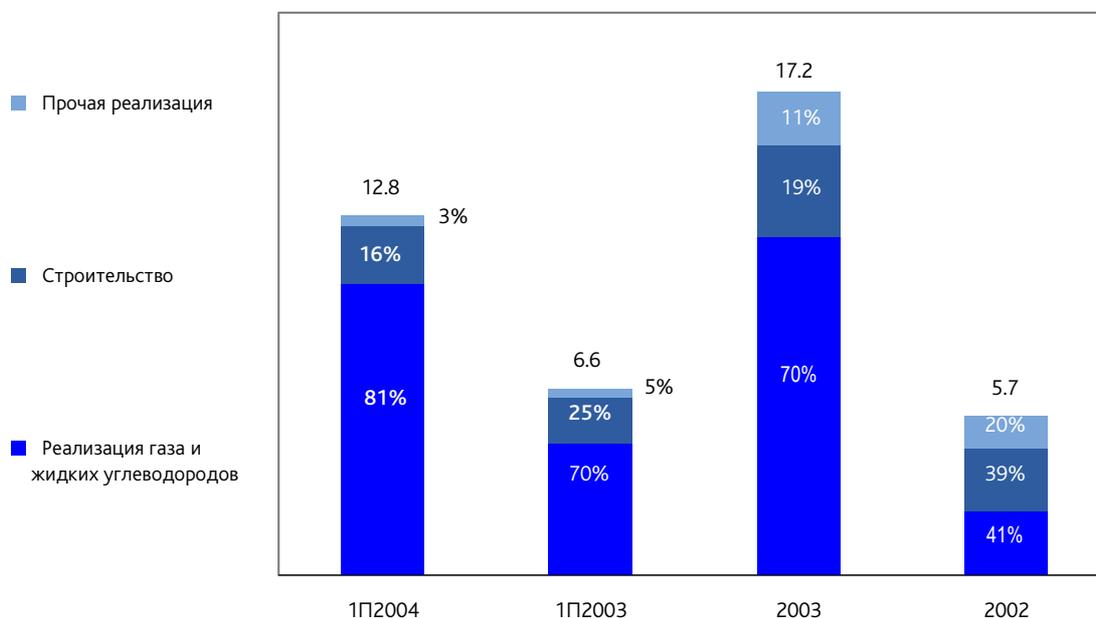
По итогам 1-го полугодия 2004 года 83% в структуре выручки приходилось на реализацию газа и жидких углеводородов (газового конденсата и нефти), а 17% приходилось на поступления от строительного бизнеса. Однако в конце первого полугодия 2004 года компания завершила процесс выделения строительного бизнеса для того, чтобы сконцентрироваться на основной деятельности по добыче, переработке и реализации углеводородов. Выручка компании от реализации газа и жидких углеводородов выросла на 121% с 4.677 млн. руб. в 1П 2003 года до 10.347 млн. руб. в 1П 2004 года.

Консолидированные активы ОАО «Новатэк» по состоянию на 30.06.2004г. составляет 29 957 млн. руб., при величине текущих активов на уровне 7 544 млн. руб. (25% структуры активов). По итогам 1-го полугодия 2004 года общая величина обязательств ОАО «Новатэк» составила 16 289 млн. руб. При этом 37% общего объема обязательств приходилось на краткосрочные.



За тот же период времени собственный капитал компании составил 13 297.5 млн. руб. Доля меньшинства в 1-м полугодии 2004 года снизилась на 21% к уровню данного показателя на конец 2003 года и составила 371.4 млн. руб.

Диаграмма 17. Объем и структура выручки ОАО «Новатэк» в 2002-1П2004гг.



Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Операционная прибыль ОАО «Новатэк» по итогам 1-го полугодия 2004 года также увеличилась в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года более чем в два раза и составила 2 817 млн. руб., что также составляет 68% всего годового объема операционной прибыли, полученной компанией в 2003 году. Рентабельность операционной прибыли в 1П2004 года составила 22%, что примерно равно аналогичному показателю 2003 года (24%).

Показатель EBITDA (прибыль до учета амортизационных отчислений, процентов и выплат по налогу на прибыль) в 1П2004 года также характеризовался значительным увеличением по отношению к его значению в первом полугодии 2003г. Консолидированная величина EBITDA ОАО «Новатэк» по состоянию на 30.06.2004г. составила 3 782 млн. руб., что составляет 68% объема EBITDA, полученного компанией за весь 2003 год и порядка 200% уровня аналогичного показателя первого полугодия 2003 года.

Рентабельность EBITDA в первом полугодии составила 30%, что немногим меньше аналогичного показателя за 2003 год, однако не является репрезентативным, в силу того, что репрезентативным периодом для показателей отчета о прибылях и убытках является финансовый год.

В 1-м полугодии 2004 года консолидированный баланс компании характеризовался довольно низким уровнем левериджа. По итогам полугодия совокупный долг не превышает 40% общей величины активов, в то время как уровень коэффициента Совокупный долг/Собственные средства находится на уровне значительно меньше 1.

Торговое финансирование занимает 10% общей структуры пассивов компании за 1-е полугодие 2004 года. Его величина по состоянию на 30.06.2004г. составляет 3 151 млн. руб., что эквивалентно объемам торговой кредиторской задолженности за предыдущие отчетные периоды.

Величина чистого денежного потока от операционной деятельности ОАО «Новатэк» в первом полугодии 2004 года составила 3 091 млн. руб., что эквивалентно 81% общей величины чистого потока денежных средств от операционной деятельности за весь 2003 год. В сравнении с аналогичным показателем первого полугодия 2003 года ОАО «Новатэк» увеличило чистый денежный поток более чем в 3.5 раза.

Кредитный анализ

Общий объем совокупного долга ОАО «Новатэк» по состоянию на 30.06.2004г. составил 10 670 млн. руб., увеличившись на 36% к уровню начала года. При этом произошло значительное увеличение доли кредитов и займов сроком более 1 года. По окончании 1-го полугодия 2004 года доля краткосрочных кредитов и займов в общей структуре совокупного долга снизилась с 27% на начало года до 21% на 30.06.2004г.

В 1-м полугодии 2004 года компания продолжала держать на балансе значительный объем денежных средств и их эквивалентов, что отражается на значительной разнице между величиной совокупного и чистого долга ОАО «Новатэк». По состоянию на 30.06.2004г. чистый долг ОАО «Новатэк» составил 8 575.5 млн. руб., при этом разница между чистым долгом и совокупным долгом составила 2 095 млн. руб. (~20% общей величины совокупного долга).

Кредитоспособность компании также характеризуется высоким уровнем покрытия долга и процентных выплат Активами, Собственными средствами, Выручкой, EBITDA и операционными денежными потоками.

По итогам 1-го полугодия 2004 года значение отношения Совокупный долг /Собственный капитал (Debt/Equity Ratio) составляет $\times 0.80$, что значительно меньше 1, и характеризует высокую способность компании к привлечению дополнительного заемного финансирования, без каких-либо видимых негативных изменений.

Уровень покрытия процентных выплат EBITDA, долга EBITDA, долга денежным потоком в 1-м полугодии 2004 года продолжал оставаться достаточно высоким. Значение EBITDA/проценты в 1П2004 составило $\times 17.4$, Долг /EBITDA – $\times 1.4$, Операционный денежный поток/Совокупный долг – 29%.

На протяжении первого полугодия 2004 года деятельность ОАО «Новатэк» характеризовалась высоким уровнем ликвидности. Отношение Текущие активы/Текущие пассивы (коэффициент текущей ликвидности) по итогам 1-го полугодия составило $\times 1.24$.

Таблица 3. Основные консолидированные показатели ОАО «Новатэк» в 2002-1П2004гг. (МСФО, млн. руб.)

| Кредитные индикаторы и показатели | 1П2004 | 1П2003 | 2003 | 2002 |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Совокупный долг, включая: | 10 670.5 | 6 842.6 | 7 820.9 | 4 996.4 |
| Краткосрочный долг | 2 280.8 | 2 665.2 | 2 069.3 | 1 717.5 |
| Долгосрочный долг | 8 389.7 | 4 177.4 | 5 751.6 | 3 278.9 |
| Совокупный долг, включая: | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Краткосрочный долг | 21% | 39% | 27% | 34% |
| Долгосрочный долг | 79% | 61% | 73% | 66% |
| Чистый долг | 8 575.5 | 6 087.4 | 6 203.0 | 4 690.3 |
| EBITDA margin (%) | 29.6% | 28.5% | 32.5% | 30.4% |
| EBITDA/проценты (x) | 17.4 | 9.7 | 10.4 | 9.8 |
| Долг /EBITDA (x) | 1.4 | 1.2 | 1.4 | 2.9 |
| Чистый долг /EBITDA (x) | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 2.7 |
| Совокупный долг /Итого активы (%) | 36% | 34% | 30% | 31% |
| Совокупный долг /Собственный капитал (%) | 80% | 103% | 68% | 92% |
| Текущие активы / Текущие пассивы (%) | 124% | 111% | 114% | 112% |
| Операционный денежный поток / процентные расходы (x) | 14.2 | 4.1 | 7.1 | -4.5 |
| Операционный денежный поток/Совокупный долг (%) | 29% | 12% | 49% | -16% |

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

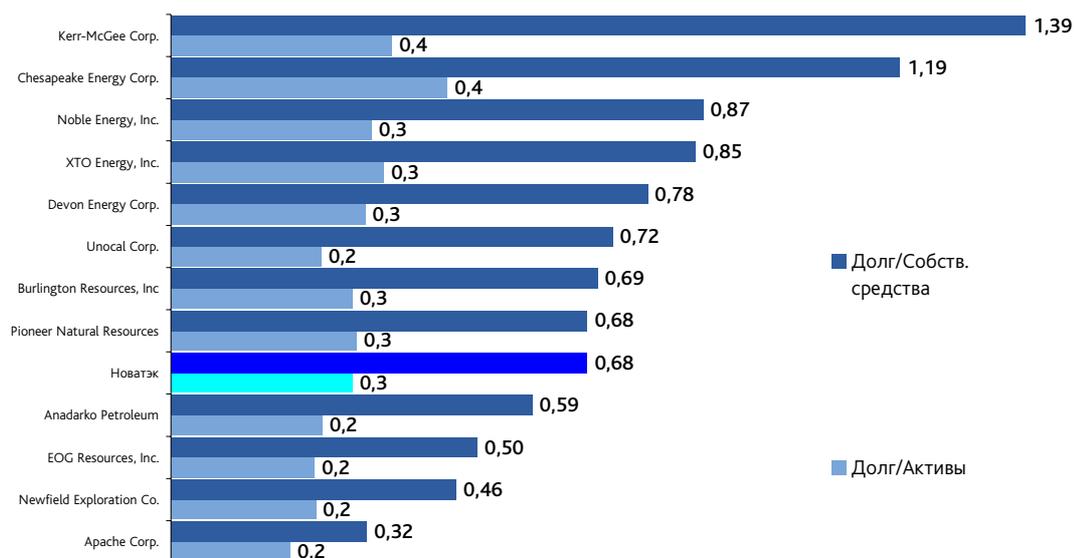


ОАО «НОВАТЭК» НА ФОНЕ НЕЗАВИСИМЫХ ГАЗОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ США – НИЗКАЯ ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА, ВЫСОКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ, СПОСОБНОСТЬ К ДОПОЛНИТЕЛЬНЫМ ЗАИМСТВОВАНИЯМ

Деятельность ОАО «Новатэк» в сравнении с прочими аналогичными производителями газа характеризуется достаточно низкими показателями долговой нагрузки, отражая высокую способность компании к привлечению дополнительных заемных средств по сравнению со среднеотраслевым уровнем. Для сравнительного анализа нами были выбраны 13 производителей газа, сравнимых по масштабу и характеру операционной деятельности.

По показателю Долг/Активы ОАО «Новатэк» находится на уровне среднего значения по группе производителей газа, в то время как значение Долг/Собств. средства компании на 3% ниже среднегруппового показателя. Наибольшими значениями показателей Долг/Собств. средства и Долг/Активы в группе обладает газодобывающая компания Kerr-McGee Corp. $\times 1.39$ и $\times 0.4$ соответственно. Уровень показателя Долг/Активы ОАО «Новатэк» на 25% меньше, чем уровень аналогичного показателя Kerr-McGee Corp., в то время как разница между показателем Долг/Собств. средства ОАО «Новатэк» и Kerr-McGee Corp. составляет 51%.

Диаграмма 18. Уровни долговой нагрузки ОАО «Новатэк» и сравнимых публично торгуемых на американском рынке газодобывающих компаний, (x)

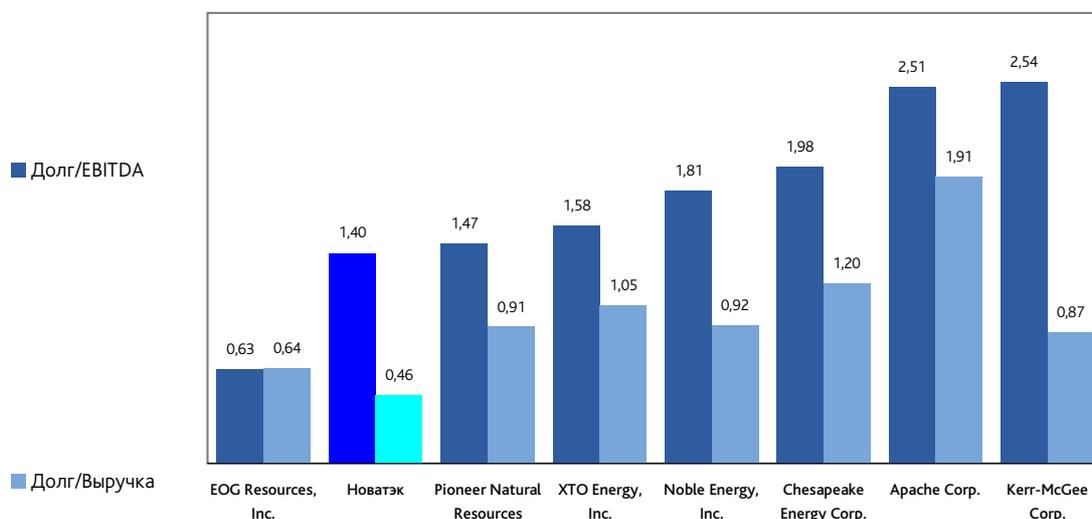


Источник: данные компаний, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В группе сравнимых компаний ОАО «Новатэк» также имеет один из самых высоких уровней покрытия долга выручкой и EBITDA. Так в 2003 году среднее значение отношения Долг/Выручка по группе сравнимых компаний составляет $\times 0.99$, в то время как отношение Долг/EBITDA находится на уровне $\times 1.74$. Уровень Долг/Выручка для ОАО «Новатэк» в 2003 году ниже среднегруппового на 54%, в то время как показатель Долг/EBITDA меньше среднего значения на 20%.

В группе сравнимых компаний максимальное значение отношения левиреджа к EBITDA опять-таки демонстрирует Kerr-McGee Corp. с показателем Долг/Выручка – $\times 0.87$ и Долг/EBITDA – $\times 2.54$. Показатель Долг/Выручка ОАО «Новатэк» на 47% меньше аналогичного показателя Kerr-McGee Corp., в то время как по показателю Долг/EBITDA, Kerr-McGee Corp. превосходит ОАО «Новатэк» на 45%.

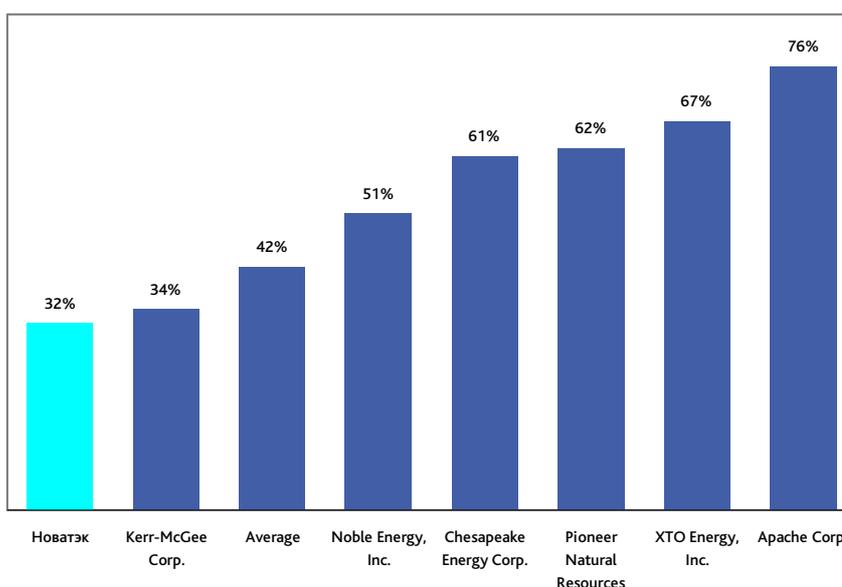
Диаграмма 19. Уровни покрытия долга ОАО «Новатэк» и сравнимых газодобывающих компаний в 2003 году, (x)



Источник: данные компаний, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Обладая сравнительно небольшим уровнем долговой нагрузки и значительным уровнем покрытия долга выручкой и EBITDA, ОАО «Новатэк» характеризуется нормальным уровнем рентабельности. По показателю EBITDA margin в 2003 году ОАО «Новатэк» находится на сравнимом уровне значений данного показателя в группе. Однако следует учесть, что в структуре выручки за 2003 год существенную долю занимает выручка от строительного бизнеса с существенно худшими показателями рентабельности по сравнению с добычей газа и жидких углеводородов.

Диаграмма 20. Уровни рентабельности EBITDA ОАО «Новатэк» и сравнимых газодобывающих компаний в 2003 году, %



Источник: данные компаний, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

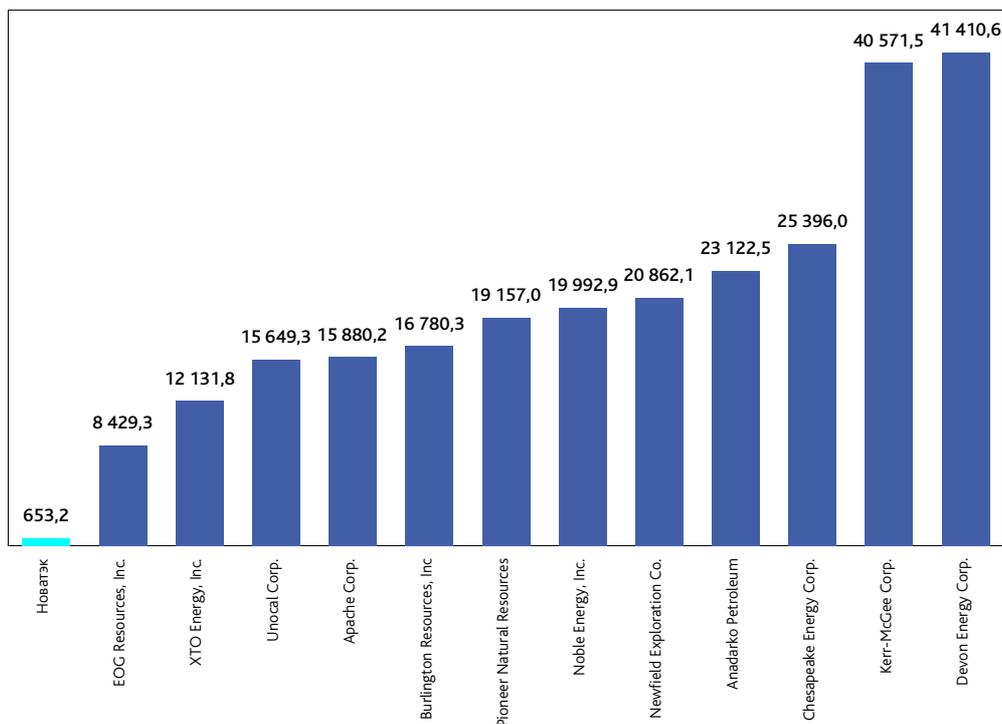
В группе сравнимых компаний ОАО «Новатэк» обладает наиболее низким уровнем долговой нагрузки резервов и объемов добычи. На основании финансовых показателей 2003 года долговая нагрузка запасов ОАО «Новатэк» составляет всего USD644.2 на 1 млн. куб. метров доказанных запасов природного газа, в то время как долговая нагрузка на 1000 куб. метров добычи составляет USD20.3.



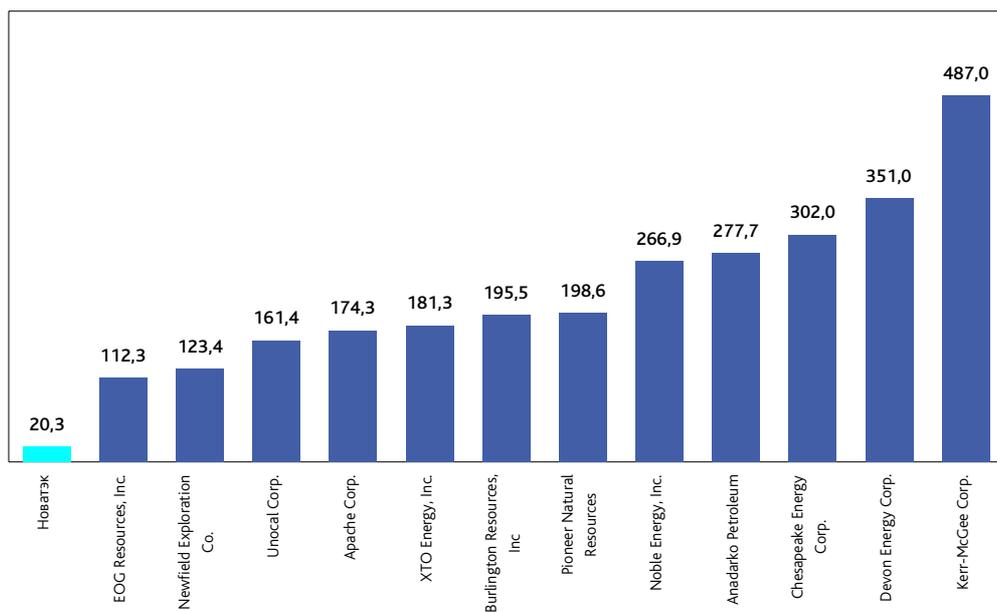
Для сравнения аналогичные показатели для компании Devon Energy составляют USD41410 на 1 млн. куб. метров запасов и USD351 на 1 тыс. куб. метров добычи.

Диаграмма 21. Уровень долговой нагрузки запасов и добычи ОАО «Новатэк» и сравнимых газодобывающих компаний по итогам 2003 года

а. Отношение долга к запасам, USD/млн. куб. метров



б. Отношение долга к объему добычи, USD/тыс. куб. метров



Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

ОАО «Новатэк» и его дочерние и зависимые предприятия имеют безупречную кредитную историю, связанную с таким известными российскими и иностранными финансовыми институтами, как ОАО «Внешторгбанк», ОАО «Сбербанк», ОАО «Альфа-Банк», EBRD, ING Bank N.V., Raiffeisen Bank Rt. и Standart Bank. Также, компания получала займы от Фонда регионального развития Ямала и Департамента финансов администрации ЯНАО.

На протяжении последних 2 лет компания активно снижала стоимость заемных ресурсов.

На 01.11.2004г. остаток кредитного портфеля валютных обязательств компании составил USD299,6 млн. За тот же период времени непогашенный остаток обязательств рублевого кредитного портфеля составил 6 216,5 млн. руб. Большинство кредитов и займов ОАО «Новатэк» обеспечивалось залогом, поручительством и банковской гарантией.

По состоянию на 01 ноября 2004 года кредитный портфель валютных обязательств ОАО «Новатэк», а также его дочерних и зависимых обществ состоял из следующих обязательств:

Таблица 4. Кредитный портфель ОАО «Новатэк» и его дочерних и зависимых предприятий (займы и кредиты, номинированные в валюте)

| Заемщик | Кредитор | Тип | Процентная ставка | Погашение | Остаток на 01.11.2004г., млн. USD |
|----------------------------|---|-------|----------------------|-----------|-----------------------------------|
| ОАО «Новатэк» | ING Bank N.V. | Фикс. | 9.125% | 2005 | 100.0* |
| ОАО «Новатэк» | Региональный Фонд развития Ямала | Фикс. | 10% | 2006 | 35.0 |
| ОАО «Новатэк» | ОАО «Внешторгбанк» | Фикс. | 9.75% | 2008 | 100.0 |
| ОАО НК «Таркосаленефтегаз» | ООО «НГК Итера» | Фикс. | 10% | 2005 | 12.1 |
| ООО «Ханчейнефтегаз» | Фонд регионального развития Ямала | Фикс. | 10% | 2005 | 15.3 |
| ОАО «Трубоизоляция» | Международный Московский Банк | Фикс. | 6% | 2004 | 3.7 |
| ООО «Ханчейнефтегаз» | Raiffeisen Bank Rt. и Magyar Export-Import Bank | Фикс. | 4.43% | 2008 | 3.5 |
| ООО «Геойлбент» | EBRD | Плав. | 6 мес. LIBOR + 4.75% | 2006 | 30.0 |
| Всего: | | | | | 299.6 |

* выпуск кредитных нот (CLN)

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

По состоянию на 01 ноября 2004 года кредитный портфель рублевых обязательств ОАО «Новатэк», а также его дочерних и зависимых обществ состоял из следующих обязательств:

Таблица 5. Кредитный портфель ОАО «Новатэк» и его дочерних предприятий (займы и кредиты, номинированные в российских рублях)

| Заемщик | Кредитор | Тип | Процентная ставка | Погашение | Остаток на 01.11.04г., млн. руб. |
|----------------------------|---|-------|-------------------|-----------|----------------------------------|
| ОАО «Новатэк» | Сбербанк | Фикс. | 11.2-12% | 2005 | 1 983.0 |
| ОАО «Новатэк» | Фонд регионального развития Ямала | Фикс. | 12% | 2007 | 155.0 |
| ОАО «Новатэк» | Департамент финансов администрации ЯНАО | Фикс. | 12.75% | 2008 | 1 130.0 |
| ООО «Юрхаровнефтегаз» | Сбербанк | Фикс. | 12% | 2005 | 499.0 |
| ООО «Юрхаровнефтегаз» | Сбербанк | Фикс. | 12% | 2007 | 154.0 |
| ОАО НК «Таркосаленефтегаз» | Сбербанк | Фикс. | 10.5% | 2005 | 300.0 |
| ОАО НК «Таркосаленефтегаз» | Сбербанк | Фикс. | 12% | 2006 | 600.0 |
| ОАО НК «Таркосаленефтегаз» | ООО «НГК «Итера» | Фикс. | 0% | 2005 | 1 395.5 |
| Всего: | | | | | 6 216.5 |

Источник: данные компании, Инвестиционный банк «ТРАСТ»



СТРУКТУРА И ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ЗАЙМА

Выпуск рублевых облигаций объемом 1 млрд. руб. представляет собой логичный шаг в диверсификации источников долгового финансирования компании и расширения публичной кредитной истории.

В настоящее время конъюнктура рынка рублевых облигаций предоставляет российским предприятиям дополнительные возможности для удешевления и удлинения заимствований путем выпуска долговых инструментов.

Кроме того, по оценке руководства ОАО «Новатэк», 2-х летние рублевые облигации предоставят инвесторам и портфельным менеджерам хорошую возможность диверсифицировать портфель нефтегазовых бумаг, представляя собой альтернативу облигациям российских нефтяных компаний и Газпрома.

Поручителем по займу выступает ООО «Юрхаровнефтегаз», которое обладает лицензией на разработку самого перспективного газового месторождения – Юрхаровское. Общие запасы газа на Юрхаровском месторождении составляют 743.4 млрд. куб. метров газа и 42.4 млн. тонн газового конденсата и нефти (ABC1+C2).

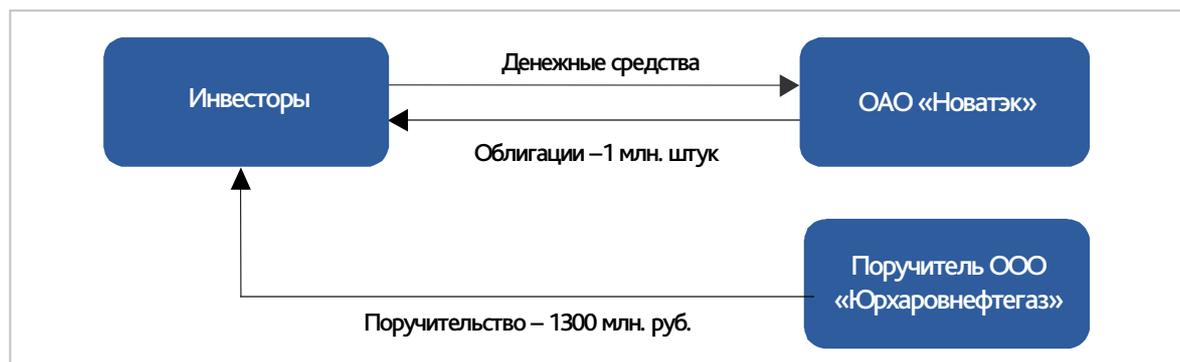
В 2003 году ООО «Юрхаровнефтегаз» начало промышленную добычу природного газа и добыло более 3 млрд. куб. метров. В июле 2004 года ООО «Юрхаровнефтегаз» завершило строительство первой очереди Юрхаровского промысла мощностью 9 млрд. куб. метров газа в год. Потенциальный объем добычи газа на Юрхаровском месторождении составляет 27 млрд. куб. метров в год.

По итогам 2004 года ожидается рост добычи более чем в два раза к уровню аналогичного показателя предыдущего года до 6.1 млрд. куб. метров.

Купонные выплаты по займу осуществляются один раз в шесть месяцев, при этом ставка купона определяется на конкурсе для всех купонных периодов.

Объем выпуска 1 млрд. руб. достаточен для возникновения ликвидного вторичного рынка облигаций ОАО «Новатэк», в то время как кредитное качество динамично развивающейся российской газовой компании, обладающей значительным объемом запасов газа и газового конденсата, наряду с предельно прозрачной структурой займа, должно способствовать определению справедливого уровня доходности при размещении.

Диаграмма 22. Структура облигационного займа ОАО «Новатэк»



Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

ЭМИТЕНТ – ОАО «НОВАТЭК»

ОАО «Новатэк», выступающее эмитентом облигационного займа, – корпоративный центр группы компаний осуществляющих разведку, добычу, переработку и реализацию природного газа, нефти и газового конденсата.

ОАО «ФИК Новафининвест» (предшественник компании) было создано в 1994 году. В то время основным видом деятельности «Новафининвеста» было управление, проектирование и финансирование строительства предприятий нефтегазовой отрасли. Леонид Михельсон, нынешний Председатель Правления компании, был одним из основателей «Новафининвеста».

В конце 1990-х годов компания начала активно диверсифицировать свою деятельность в нефтяном и газовом секторе, используя свои знания отрасли для приобретения перспективных лицензионных нефтегазовых участков на ранних стадиях их разработки. Начиная с 1998 года компания и ее акционеры приобрели пакеты акций и доли участия в ряде нефтяных и газовых компаний, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе: ОАО «НК «Таркосаленфтегаз», ООО «Ханчейнефтегаз», ОАО «Пурнефтегазгеология» и ООО «Юрхаровнефтегаз». Успешное развитие проектов, находившихся на нулевой стадии, позволило компании стать ведущим независимым производителем природного газа в России.

В марте 2003 года Компания приняла свое новое название – ОАО «Новатэк» – для того, чтобы лучше отражать профильную деятельность в сфере бизнеса, связанной с природным газом.

Компания и её дочерние предприятия ведут добычу природного газа, нефти и газового конденсата на территории Ямало-Ненецкого автономного округа, который обеспечивает около 93% общего объема добычи газа в Российской Федерации. Крупнейшие месторождения ОАО «Новатэк» и его дочерних предприятий: Восточно-Таркосалинское, Юрхаровское и Ханчейское располагают общими запасами порядка 1.1 трлн. куб. метров (ABC1+C2).

С конца 2002 года компания приступила к реализации газа по прямым договорам с потребителями, крупнейшую группу которых составляют энергетические компании.

Таблица 6. Запасы ОАО «Новатэк»* (SPE) на 31.12.2003г.

| Категория | Газ, млрд. куб. метров | Жидкие углеводороды, млн. тонн |
|--|------------------------|--------------------------------|
| Запасы P1 (доказанные) | 422.0 | 35.6 |
| Запасы P2 (доказанные+вероятные) | 617.0 | 70.8 |
| Запасы P3 (доказанные+вероятные+возможные) | 963.0 | 123.5 |

*Данные отражают долю ОАО «Новатэк» и его акционеров в дочерних и зависимых обществах

Источник: данные компании DeGolyer and MacNaughton

По итогам 2003 года консолидированная добыча природного газа предприятиями группы «Новатэк» составила 19.5 млрд. куб. метров природного газа. В 1-м полугодии 2004 года добыча газа возросла более чем на 20% до 10.5 млрд. куб. метров к уровню 1 полугодия 2003 года. Консолидированный объем продаж газа составил 9.27 млрд. куб. метров. Консолидированная добыча жидких углеводородов (газоконденсата и нефти) возросла на 40%, с 0.92 млн. тонн на 30.06.2003г. до 1.3 млн. тонн на 30.06.2004г.

На дату составления настоящего документа уставный капитал компании составляет 224 703 тыс. рублей и состоит исключительно из голосующих акций.

27 августа 2004 года Общее Собрание акционеров ОАО «Новатэк» приняло решение о размещении дополнительного выпуска обыкновенных акций общества. Дополнительная эмиссия по закрытой подписке будет размещена между компаниям TNG Energy и ЗАО «Левит». В качестве оплаты за акции ОАО «Новатэк» компании TNG Energy и ЗАО «Левит» могут внести акции ОАО «НК «Таркосаленфтегаз» и долю в уставном капитале ООО «Ханчейнефтегаз». Эмиссия позволит компании консолидировать все свои производственные нефтегазодобывающие активы на базе ОАО «Новатэк».



Таблица 7. Акционеры, владеющие более 5% уставного капитала ОАО «Новатэк» на 01.11.2004г.

| Акционеры | Доля в УК, % |
|--|---------------------|
| 1. ЗАО «ЛЕВИТ» | 49.23 |
| 2. SWGI Growth Fund (Cyprus) Limited | 37.54 |
| 3. Региональный Фонд развития Ямала | 7.58 |
| 4. ООО «Компания прямых инвестиций топливно-энергетического комплекса» | 5.05 |

Источник: данные компании

В рамках стратегического развития компании в сентябре 2004 года акционеры ОАО «Новатэк» подписали протокол о продаже 25% плюс 1 акция с международной нефтегазовой корпорацией Total.

Размер чистых активов компании составляет 7.8 млрд. рублей на 30.06.2004г., характеризуя наряду с показателями долговой нагрузки высокий уровень надежности заемщика. Общий объем активов ОАО «Новатэк» в соответствии с данными самостоятельной бухгалтерской отчетности по РСБУ на 30.06.2004г. составляет 19.6 млрд. рублей, размер выручки – 11.0 млрд. рублей, чистой прибыли – 2.3 млрд. рублей.

С целью повышения кредитного качества размещаемых облигаций, а также ввиду наличия формальных нормативных ограничений, выпуск облигаций обеспечен поручительством со стороны дочерней компании эмитента – ООО «Юрхаровнефтегаз».

Таблица 8. Бухгалтерский баланс ОАО «Новатэк» за 2001-2003гг., РСБУ

| млн. руб. | 30.06.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Внеоборотные активы | | | | |
| Нематериальные активы | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Основные средства | 167.7 | 167.4 | 67.3 | 15.9 |
| Незавершенное строительство | 1 020.4 | 211.4 | 32.7 | 241.6 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 13.1 | 13.3 | - | - |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1 730.9 | 6 945.9 | 718.3 | 430.6 |
| Отложенные налоговые активы | - | 20.6 | - | - |
| Итого внеоборотные активы | 2 932.9 | 7 359.3 | 818.9 | 688.8 |
| Оборотные активы | | | | |
| Запасы | 42.1 | 89.7 | 76.3 | 23.1 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 291.4 | 191.3 | 63.9 | 33.4 |
| Дебиторская задолженность (долгосрочная) | - | - | - | - |
| Дебиторская задолженность (краткосрочная) | 4 113.8 | 2 043.3 | 2 200.7 | 797.3 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 1 028.6 | 577.2 | 733.5 | 57.9 |
| Денежные средства | 1 598.6 | 1 240.4 | 26.0 | 302.9 |
| Прочие оборотные активы | - | - | - | - |
| Итого оборотные активы | 16 726.7 | 4 141.8 | 3 100.5 | 1 214.7 |
| Баланс | 19 659.5 | 11 501.1 | 3 919.4 | 1 903.5 |
| Капитал и резервы | | | | |
| Уставный капитал | 224.7 | 224.7 | 159.4 | 59.4 |
| Добавочный капитал | 1 091.4 | 1 091.4 | 617.7 | 438.2 |
| Резервный капитал | 11.2 | 3 713.9 | 2.9 | 5.9 |
| Нераспределенная прибыль | 4 151.3 | 5 267.8 | 713.0 | 172.7 |
| Целевые финансирование и поступления | - | - | - | 61.4 |
| Итого собственные средства | 7 784.5 | 5 037.9 | 1 493.1 | 737.7 |
| Долгосрочные обязательства | | | | |
| Займы и кредиты | 4 127.2 | 4 127.2 | - | 201.5 |
| Отложенные налоговые обязательства | 94.7 | - | - | - |
| Прочие долгосрочные обязательства | - | - | - | - |
| Итого долгосрочных обязательств | 8 354.7 | 4 127.2 | - | 201.5 |
| Краткосрочные обязательства | | | | |
| Займы и кредиты | 1 082.3 | 673.2 | 1 590.5 | 624.8 |
| Кредиторская задолженность | 2 438.0 | 1 662.8 | 835.6 | 339.2 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов | - | - | - | - |
| Доходы будущих периодов | - | - | 0.2 | 0.2 |
| Резервы предстоящих расходов | - | - | - | - |
| Прочие краткосрочные обязательства | - | - | - | - |
| Итого краткосрочные пассивы | 3 520.3 | 2 336.0 | 2 426.3 | 964.3 |
| Баланс | 19 659.5 | 11 501.1 | 3 919.4 | 1 903.5 |



Таблица 9. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Новатэк» за 2001-2003гг., РСБУ

| млн. руб. | 1П2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | | | |
| Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 11 006.6 | 12 983.3 | 3 962.1 | 1 120.2 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | -5 913.8 | -6 677.2 | -3 154.9 | -849.9 |
| Валовая прибыль | 5 092.8 | 6 306.1 | 807.2 | 270.2 |
| Коммерческие расходы | -1 497.2 | -1 723.0 | -26.3 | - |
| Управленческие расходы | -493.7 | -882.2 | -53.1 | - |
| Прибыль (убыток) от продаж | 3 101.9 | 3 700.8 | 727.9 | 270.2 |
| Операционные доходы и расходы | | | | |
| Проценты к получению | 303.9 | 185.3 | 3.6 | 0.1 |
| Проценты к уплате | -255.3 | -396.1 | -39.7 | -89.9 |
| Доходы от участия в других организациях | - | - | 26.8 | - |
| Прочие операционные доходы | 6 528.6 | 7 733.8 | 427.6 | 157.0 |
| Прочие операционные расходы | -5 990.5 | -7 058.3 | -402.3 | -160.3 |
| Внереализационные доходы и расходы | | | | |
| Прочие внереализационные доходы | 142.9 | 138.3 | 207.9 | - |
| Прочие внереализационные расходы | -648.4 | -253.8 | -226.6 | -1.5 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 3 183.2 | 4 050.1 | 725.3 | 175.5 |
| Отложенные налоговые активы | - | 20.6 | - | - |
| Отложенные налоговые обязательства | 115.2 | - | - | - |
| Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи | -762.2 | -1 033.5 | -201.1 | -12.9 |
| Прибыль (убыток) от обычной деятельности | 2 305.9 | - | 524.3 | 162.6 |
| Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) | 2 305.9 | 3 037.2 | 524.3 | 162.6 |

ПОРУЧИТЕЛЬ – ООО «ЮРХАРОВНЕФТЕГАЗ»

ООО «Юрхаровнефтегаз», выступающее поручителем по займу, является 100% дочерним предприятием ОАО «Новатэк». Компания создана в 1998г. и с тех пор занимается освоением и обустройством Юрхаровского нефтегазоконденсатного месторождения, одного из наиболее перспективных газовых месторождений в России. Месторождение было открыто в 1970 году. В 1999 году предприятие получило лицензию на право пользования недрами. Добыча газа на Юрхаровском месторождении началась в январе 2003 года. С магистральными трубопроводами месторождение соединяется газо- и конденсатопроводом протяженностью 51 км.

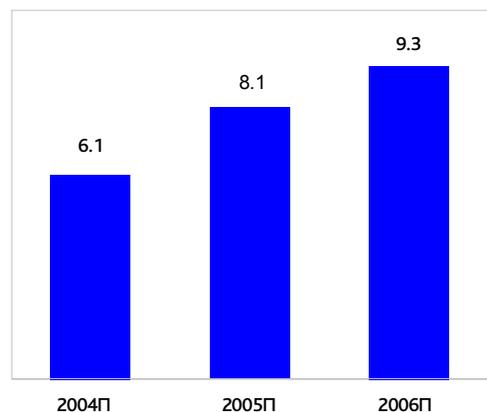
Таблица 10. Запасы ООО «Юрхаровнефтегаз» (по классификации SPE), на 31.12.2003г.

| Категория | Газ, млрд. куб. метров | Жидкие углеводороды, млн. тонн |
|--|------------------------|--------------------------------|
| Доказанные и разрабатываемые | 20.8 | 1.6 |
| Доказанные не разрабатываемые | 187.5 | 10.8 |
| Запасы P1 (доказанные) | 208.3 | 12.3 |
| Запасы P2 (доказанные+вероятные) | 369.8 | 22.0 |
| Запасы P3 (доказанные+вероятные+возможные) | 680.0 | 54.1 |

Источник: данные компании DeGolyer and MacNaughton

Добыча на Юрхаровском месторождении началась в 2003 году. По результатам 2003 года компания произвела более 3 млрд. куб. метров газа и 274 тыс. тонн газового конденсата.

Диаграмма 23. Прогноз объема добычи газа ООО «Юрхаровнефтегаз» в 2004-2006гг., млрд. куб. метров



Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В июле 2004 года ООО «Юрхаровнефтегаз» завершило строительство первой очереди Юрхаровского промысла мощностью 9 млрд. куб. метров газа в год. Потенциальный объем добычи газа на Юрхаровском месторождении составляет 27 млрд. куб. метров в год. По данному показателю добыча на месторождении сопоставима с добычей многих ведущих международных компаний и превзойдет уровень добычи практически всех независимых производителей газа в России.

Плановый объем добычи газа ООО «Юрхаровнефтегаз» возрастет в 2004 году в 2 раза и составит 6.1 млрд. куб. метров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года на уровне более 3 млрд. куб. метров.



РИСКИ И ИХ ВЛИЯНИЕ

В связи с тем, что инвестиции в облигации, несомненно, связаны с определенными рисками, Инвестиционный банк «ТРАСТ» считает необходимым ознакомить потенциальных инвесторов с основными из них. Возможно, что помимо представленных и описанных ниже существуют дополнительные риски, которые могут негативно сказаться на деятельности, финансовом состоянии и перспективах развития ОАО «Новатэк», что, в свою очередь, может оказать влияние на способность компании выполнять свои обязательства по облигациям. Также влияние рисков может сказаться на стоимости облигаций и привести к снижению доходов инвесторов от вложений в облигации.

Отраслевые риски

Основные риски на внутреннем российском рынке газа, в значительной степени связаны с государственным регулированием ценообразования, а также доминирующим положением ОАО «Газпром».

Текущее положение в отрасли позволяет сформулировать следующие негативные факторы, оказывающие воздействие на деятельность ОАО «Новатэк»:

- консервативное государственное регулирование газовой отрасли, связанное с ее значительным социально-политическим влиянием на деятельность государства в целом;
- зависимость производителей и продавцов газа от пропускной способности магистральных газопроводов, находящихся в собственности ОАО «Газпром»;
- отсутствие возможности реализации газа на экспортный рынок.

Стоит отметить, что непосредственным объектом регулирования со стороны государства являются цены реализации газа ОАО «Газпром». Независимые участники рынка поставлены в условия конкуренции с ОАО «Газпром», в том числе по уровню цен реализации газа.

Между тем, в настоящее время в виду некоторого дефицита газа на внутреннем рынке многие потребители готовы приобретать газ по ценам, превышающим цены, установленные Федеральной службой по тарифам, по которым осуществляется реализацию ОАО «Газпром».

В этой связи, действия ОАО «Новатэк», направленные на уменьшение влияния приведенных негативных факторов сводятся к поиску покупателей, готовых приобретать газ по договорным ценам, и заключению с ними долгосрочных контрактов.

Кроме того, ОАО «Новатэк» диверсифицирует ассортимент предоставляемой на рынок продукции и наряду с природным газом осуществляет реализацию газоконденсата, нефти и продуктов переработки углеводородов.

Страновые и региональные риски

ОАО «Новатэк» является российской компанией, осуществляющей свою деятельность в нескольких субъектах Российской Федерации.

Социальная и экономическая важность газовой отрасли определяет высокую степень ее государственного регулирования. В этой связи, на компанию могут оказать существенное влияние любые значительные изменения в системе регулирования газового рынка.

В отношении региональных рисков ОАО «Новатэк» следует отметить, что основные поставщики продукции ОАО «Новатэк» добывают природные ресурсы (газ, газоконденсат, нефть) на территории Западной Сибири.

Северная и центральная часть данного региона характеризуется относительно тяжелыми климатическими условиями, что связано с возможными проблемами транспортной инфраструктуры и коммуникаций, удаленностью от потребителей реализуемой продукции. ОАО «Новатэк» и его дочерними предприятиями выстроена четкая система взаимодействия между участниками добывающего и реализационного процесса, а основные добывающие мощности сосредоточены вблизи используемых транспортных сетей.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками, отсутствуют, так как ОАО «Новатэк» осуществляет свою деятельность в экономически и социально стабильном регионе вдали от возможных мест возникновения вооруженных (военных) конфликтов.

Финансовые риски

Деятельность ОАО «Новатэк» подвержена влиянию финансовых рисков, связанных с изменением курса обмена иностранных валют, в виду использования заемных ресурсов в иностранной валюте, а также реализации части своей продукции на экспорт, выручка от которой поступает в долларах США.

В отношении изменения курсовой стоимости рубля по отношению к доллару США, вышеприведенные факторы компенсируют друг друга и уравновешивают негативные последствия роста или падения курса национальной валюты. Объем поступлений выручки от экспортных операций обеспечит покрытие всех обязательств по

привлеченным кредитам. Следовательно, валютные риски не окажут существенного воздействия на финансово-хозяйственную деятельность компании, ее финансовое состояние и ликвидность в 2004-2008 гг.

Риск изменения процентных ставок

При общем снижении процентных ставок существующие обязательства ОАО «Новатэк» по обслуживанию текущих кредитов и займов будут менее привлекательны по сравнению с текущими возможностями рынка заемного капитала.

В этом случае ОАО «Новатэк» может осуществить мероприятия по замещению существующей задолженности за счет текущих рыночных возможностей на более выгодных условиях, в том числе с точки зрения стоимости заимствования.

Изменение процентных ставок в отдельных сегментах или секторах долгового рынка приводит к диверсификации источников финансирования и переориентированию ОАО «Новатэк» на сегменты с более дешевыми финансовыми ресурсами.

Процентные ставки по купонам облигаций данного выпуска устанавливаются фиксированными на весь период обращения облигаций (без индексации к иным процентным ставкам). Установленный порядок фиксирует размеры денежных потоков (в абсолютном выражении) от облигаций и не подвергает инвестора риску снижения «рыночных» процентных ставок. Однако выплаты по облигациям подвержены влиянию инфляции, тем самым, снижая реальный показатель доходности облигаций по отношению к номинальному (без учета инфляции) значению. Критическим значением инфляции будет уровень, при котором «реальные» ставки доходности по облигациям будут иметь нулевое или отрицательное значения.

Правовые риски

Деятельность ОАО «Новатэк» подвержена рискам изменения режима нормативно-правового регулирования по следующим направлениям:

- валютное законодательство (в части регулирования деятельности по заимствованию и получению выручки в иностранной валюте);
- налоговое законодательство (в части изменения порядка налогообложения и ставок налогов, как на деятельность юридических лиц в целом, так и на деятельность компаний, связанных с реализацией газа и жидких углеводородов);
- правила таможенного контроля и пошлины (в части регулирования экспорта жидких углеводородов и продуктов их переработки);
- требования по лицензированию добычи полезных ископаемых, а также порядок их добычи и прочего использования недр (в части регулирования порядка лицензирования деятельности основным поставщиков реализуемой ОАО «Новатэк» продукции);
- политика государства в отношении регулирования внутренних цен реализации газа.

Риски, связанные с деятельностью ОАО «Новатэк»

Риски, которые могут в какой-либо степени повлиять на финансово-хозяйственную деятельность ОАО «Новатэк» незначительны:

- компания не участвует в каких-либо существенных судебных процессах;
- компания вместе со своими дочерними и зависимыми структурами имеют лицензии на разработку месторождений на длительный срок;
- запасы природного газа на месторождениях, лицензиями на разработку которых обладают аффилированные компании ОАО «Новатэк», являются одними из крупнейших среди независимых производителей;
- основные компании, являющиеся поставщиками газа для ОАО «Новатэк», располагаются вблизи развитой транспортной инфраструктуры.

Отдельные риски деятельности компании существуют в отношении реализации продуктов переработки углеводородного сырья, связанные с необходимостью использования сторонних перерабатывающих мощностей. Однако в настоящее время реализация продуктов переработки не является основной для бизнеса ОАО «Новатэк», а к 2005 году для сокращения данного фактора риска предполагается введение в эксплуатацию Пуровского ЗПК.

Риски, связанные с облигациями

Отсутствие рынка облигаций. Облигации представляют собой новый выпуск ценных бумаг и не имеют истории обращения на вторичном рынке. В настоящее время рынок облигаций достаточно активен и усиленно набирает обороты. К сожалению, невозможно прогнозировать на долгосрочную перспективу сохранение активности



рынка и обеспечение ликвидности облигаций. ОАО «Новатэк» совместно с организатором выпуска примет все необходимые меры по поддержанию ликвидности рынка облигаций.

Колебание цен на облигации. На протяжении срока обращения облигаций, их рыночная цена будет определяться участниками фондового рынка и может колебаться в зависимости от их субъективных оценок кредитоспособности, перспектив изменения процентных ставок и прочих факторов. В связи с этим, цена, по которой держатели облигаций могут реализовать их на открытом рынке до истечения срока обращения может отклоняться в ту или иную сторону от цены покупки.

ОАО «Новатэк» предпримет все возможные меры по уменьшению влияния сложившихся негативных изменений в случае их наступления.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЕЗЮМЕ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОАО «НОВАТЭК»
В 2002-1П 2004гг., МСФО**

| Прибыли и убытки (млн. руб.) | 1П 2004 | 1П 2003 | 2003 | 2002 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Выручка | 12 792.7 | 6 636.4 | 17 176.7 | 5 653.5 |
| Операционные расходы | -9 975.5 | -5 396.7 | -13 051.7 | -5 117.6 |
| Прибыль от основной деятельности | 2 817.2 | 1 239.7 | 4 124.9 | 535.9 |
| Общехозяйственные и административные расходы | -396.9 | -302.1 | -484.7 | -400.9 |
| ЕБИТДА | 3 782 | 1 890 | 5 575 | 1 718 |
| Износ, истощение и амортизация | -472.7 | -138.9 | -425.5 | -150.8 |
| ЕБИТ | 3 309.2 | 1 751.5 | 5 149.7 | 1 567.7 |
| Расходы по выплате процентов | -217.3 | -191.6 | -538.2 | -174.6 |
| Отчисления по налогу на прибыль | -773.9 | -456.9 | 1 330.4 | 749.3 |
| Чистая прибыль | 2 318.0 | 1 102.9 | 3 281.0 | 643.8 |
| Движение денежных средств | | | | |
| Чистые денежные средства от основной деятельности | 3 091.4 | 795.5 | 3 812.4 | -787.7 |
| Баланс | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 2 094.9 | 755.2 | 1 617.9 | 306.2 |
| Дебиторская задолженность, нетто | 2 350.2 | 4 368.2 | 3 011.6 | 3 106.1 |
| Запасы, нетто | 582.9 | 1 377.3 | 1 372.0 | 1 428.0 |
| Прочие оборотные активы | 1 552.2 | 795.5 | 563.6 | 263.7 |
| Итого оборотные активы | 7 544.3 | 7 936.5 | 7 764.6 | 5 646.1 |
| Основные средства | 13 049.8 | 6677.9 | 10 056.9 | 5 625.8 |
| Прочие долгосрочные активы | 9 363.4 | 942.8 | 8 672.2 | 4 670.6 |
| Итого долгосрочные активы | 22 413.2 | 12 077.2 | 18 729.2 | 10 296.4 |
| Итого активы | 29 957.5 | 20 013.7 | 26 493.8 | 15 942.6 |
| Краткосрочный долг | 2 280.8 | 2 665.2 | 2 069.3 | 1 717.5 |
| Кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 3 151.4 | 3 595.6 | 3 325.5 | 2 273.8 |
| Прочие текущие обязательства | 652.4 | 908.3 | 1 434.3 | 1 056.7 |
| Итого текущие обязательства | 6 084.6 | 7 169.1 | 6 829.1 | 5 048.0 |
| Долгосрочный долг | 8 389.7 | 4 177.4 | 5 751.6 | 3 278.9 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 1 814.3 | 1 348.9 | 1 900.2 | 1 391.2 |
| Итого долгосрочные обязательства | 10 204.0 | 5 526.4 | 7 651.8 | 4 670.1 |
| Итого акционерный капитал (вкл. Долю меньшинства) | 13 668.9 | 7 318.2 | 12 012.9 | 6 224.4 |
| Итого акционерный капитал и обязательства | 29 957.5 | 20 013.7 | 26 493.8 | 15 942.6 |
| Кредитные индикаторы и показатели | | | | |
| Долг | 10 670.5 | 6 842.6 | 7 820.9 | 4 996.4 |
| Чистый долг | 8 575.5 | 6 087.4 | 6 203.0 | 4 690.3 |
| ЕБИТДА margin (%) | 29.6% | 28.5% | 32.5% | 30.4% |
| ЕБИТДА/проценты (x) | 17.4 | 9.7 | 10.4 | 9.8 |
| Долг /ЕБИТДА (x) | 1.4 | 1.2 | 1.4 | 2.9 |
| Чистый долг /ЕБИТДА (x) | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 2.7 |
| Совокупный долг /Итого активы (%) | 36% | 34% | 30% | 31% |
| Совокупный долг /Собственный капитал (%) | 80% | 103% | 68% | 92% |
| Текущие активы / Текущие пассивы (%) | 124% | 111% | 114% | 112% |
| Операционный денежный поток / процентные расходы (x) | 14.2 | 4.1 | 7.1 | -4.5 |
| Операционный денежный поток/Совокупный долг (%) | 29% | 12% | 49% | -16% |



**ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ОАО «НОВАТЭК»,
2002-1П 2004гг., МСФО**

| млн. руб. | 1П2004 | 1П2003 | 2003 | 2002 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Доходы | | | | |
| Выручка от реализации газа и нефти | 10 346.9 | 4 676.7 | 12 024.2 | 2 302.3 |
| Услуги по строительству объектов газодобычи | 2 053.4 | 1 633.9 | 3 250.0 | 2 211.7 |
| Прибыль/убыток от реализации нефтегазодобывающих активов | -261.9 | 1783.5 | 1 010.8 | 78.6 |
| Прочие доходы | 654.4 | 307.9 | 891.7 | 1 060.9 |
| Итого выручка от реализации и прочий доход | 12 792.7 | 6 636.4 | 17 176.7 | 5 653.5 |
| Операционные расходы | | | | |
| Материалы, услуги и прочее | -3 487.0 | -2 342.5 | -5 794.0 | -3 002.4 |
| Приобретение нефти, газа и газового конденсата | -2 997.3 | -1 429.7 | -3 309.9 | -607.5 |
| Транспортные расходы | -1 796.9 | -673.8 | -1 890.9 | -321.5 |
| Налоги (кроме налога на прибыль) | -676.2 | -342.6 | -847.0 | -295.6 |
| Общехозяйственные и административные расходы | -396.9 | -302.1 | -484.7 | -400.9 |
| Износ, истощение и амортизация | -472.7 | -139.0 | -425.5 | -150.8 |
| Эффект от обесценения активов, нетто | -55.1 | -138.7 | -177.4 | -282.8 |
| Расходы на геологоразведку | -93.5 | -28.3 | -122.3 | -56.2 |
| Итого операционные расходы | -9 975.5 | -5 396.7 | -13 051.7 | -5 117.6 |
| Прибыль от основной деятельности | 2 817.2 | 1 239.7 | 4 124.9 | 535.9 |
| Внереализационные доходы/ расходы | | | | |
| Суммовая разница | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 295.9 |
| Положительная курсовая разница | 17.2 | 145.2 | 206.1 | -74.8 |
| Доходы по процентам | 196.8 | 49.1 | 222.9 | 21.4 |
| Расходы по выплате процентов | -217.3 | -191.6 | -538.2 | -174.6 |
| Итого внереализационные доходы/ расходы | 3.3 | 2.7 | 109.3 | 67.9 |
| Доля в прибыли зависимых обществ | 332.8 | 286.0 | 523.7 | 736.8 |
| Прибыль без учета налога на прибыль и доли меньшинства | 3 146.8 | 1 528.4 | 4 539.3 | 1 340.6 |
| Отчисления по налогу на прибыль | -733.9 | -457.0 | -1 330.4 | -749.3 |
| Прибыль без учета доли меньшинства | 2 372.8 | 1 071.5 | 3 208.9 | 591.2 |
| Доля меньшинства | 54.8 | 31.5 | 72.1 | 52.6 |
| Чистая прибыль | 2 318.0 | 1 102.9 | 3 281.0 | 643.8 |

**ПРИЛОЖЕНИЕ 3. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ОАО «НОВАТЭК»,
2002-1П 2004гг., МСФО**

| млн. руб. | 30.06.2004 | 30.06.2003 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Активы | | | | |
| Долгосрочные активы | | | | |
| Основные средства | 13 049.8 | 6 677.9 | 10 057.0 | 5 625.8 |
| Нематериальные активы | 89.3 | -318.8 | 59.5 | -297.5 |
| Финансовые вложения в зависимые общества | 5 802.4 | 4 775.2 | 5 291.3 | 4 187.3 |
| Прочие долгосрочные активы | 3 471.7 | 942.8 | 3 321.4 | 780.7 |
| Итого долгосрочные активы | 22 413.2 | 12 077.2 | 18 729.2 | 10 296.4 |
| Оборотные активы | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 2 095.0 | 755.2 | 1 617.9 | 306.2 |
| Дебиторская задолженность, нетто | 2 350.2 | 4 368.2 | 3 011.6 | 3 106.1 |
| Авансы выданные | 964.0 | 640.2 | 1 199.4 | 542.2 |
| Запасы, нетто | 582.9 | 1 377.3 | 1 372.0 | 1 428.0 |
| Прочие оборотные активы | 1 552.2 | 795.5 | 563.6 | 263.7 |
| Итого оборотные активы | 7 544.3 | 7 936.5 | 7 764.6 | 5 646.1 |
| Итого активы | 29 957.5 | 20 013.7 | 26 493.8 | 15 942.6 |
| Акционерный капитал и обязательства | | | | |
| Долгосрочные обязательства | | | | |
| Долгосрочные займы полученные | 8 389.7 | 4 177.4 | 5 751.6 | 3 278.9 |
| Обязательства по отложенному налогу на прибыль | 1 640.1 | 1 139.1 | 1 698.9 | 1 182.7 |
| Обязательства по выбытию активов | 174.2 | 149.3 | 153.9 | 143.6 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0.0 | 60.5 | 47.4 | 64.8 |
| Итого долгосрочные обязательства | 10 204.0 | 5 526.4 | 7 651.8 | 4 670.1 |
| Текущие обязательства | | | | |
| Кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 3 151.4 | 3 595.6 | 3 325.5 | 2 273.8 |
| Краткосрочные займы полученные | 2 280.8 | 2 665.2 | 2 069.3 | 1 717.5 |
| Задолженность по налогам и сборам | 652.4 | 908.3 | 1 434.3 | 1 056.7 |
| Итого текущие обязательства | 6 084.6 | 7 169.1 | 6 829.1 | 5 048.0 |
| Итого обязательства | 16 288.6 | 12 695.5 | 14 480.9 | 9 718.1 |
| Доля меньшинства | 371.4 | 674.2 | 468.4 | 780.5 |
| Акционерный капитал | | | | |
| Уставный капитал | 314.1 | 248.8 | 314.1 | 248.8 |
| Добавочный капитал | 5 962.6 | 3 305.6 | 5 962.6 | 3 173.5 |
| Нераспределенная прибыль | 7 020.8 | 3 089.7 | 5 267.8 | 2 021.7 |
| Итого акционерный капитал | 13 297.5 | 6 644.0 | 11 544.5 | 5 443.9 |
| Итого акционерный капитал и обязательства | 29 957.5 | 20 013.7 | 26 493.8 | 15 942.6 |



**ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОАО «НОВАТЭК»,
2002-1П 2004гг., МСФО**

| млн. руб. | 30.06.2004 | 30.06.2003 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Прибыль без учета налога на прибыль и доли меньшинства | 3 146.8 | 1 528.4 | 4 539.3 | 1 340.6 |
| Поправки к прибыли без учета налога на прибыль и доли меньшинства | | | | |
| Износ, истощение и амортизация | 472.7 | 139.0 | 425.5 | 150.8 |
| Отчисления в резервы по снижению стоимости активов | 55.1 | 138.7 | 177.4 | 282.8 |
| Нереализованная прибыль по курсовым разницам, нетто | -6.4 | -145.2 | -206.1 | 74.8 |
| Убыток от выбытия активов, нетто | 237.7 | 50.1 | -996.8 | -180.9 |
| Accretion expense | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -201.1 |
| Расходы по выплате процентов | 217.3 | 155.6 | 503.2 | 144.0 |
| Доходы по процентам | -196.8 | -71.1 | -174.7 | -21.4 |
| Доля в прибыли зависимых обществ | -332.8 | -286.0 | -523.7 | -736.8 |
| Прочее | 0.0 | 12.1 | 0.0 | 0.0 |
| Изменение в оборотном капитале | | | | |
| Уменьшение (увеличение) дебиторской задолженности, предоплаты и авансов | 678.9 | -1 316.6 | 6.9 | -1 487.5 |
| Уменьшение/ (увеличение) товарно-материальных запасов | 769.3 | -17.2 | 98.8 | -392.3 |
| Уменьшение/ (увеличение) прочих оборотных активов | -7.4 | 15.4 | -1.7 | 196.1 |
| Увеличение/ (увеличение) кредиторской задолженности и начисленных обязательств | -199.6 | 1 093.9 | 1 175.2 | 83.0 |
| Увеличение/ (уменьшение) задолженности по налогам (кроме налога на прибыль) | -287.5 | 79.5 | -57.2 | 235.9 |
| Итого эффект от изменений оборотного капитала | 953.7 | -145.0 | 1 222.0 | -1 364.8 |
| Налог на прибыль уплаченный | -1 455.7 | -581.1 | -1 173.8 | -306.2 |
| Чистые денежные средства от основной деятельности | 3 091.4 | 795.5 | 3 812.4 | -787.7 |
| Денежные средства по инвестиционной деятельности | | | | |
| Приобретение основных средств | -3 921.8 | -699.6 | -3 117.1 | -2 667.4 |
| Приобретение дочерних обществ | -75.3 | -4.9 | -22.4 | -17.0 |
| Приобретение зависимых обществ | -11.7 | -212.5 | -195.5 | -33.6 |
| Выручка от выбытия дочерних и зависимых обществ | 239.7 | 31.1 | 128.5 | 153.5 |
| Поступления от реализации основных средств | 0.0 | 0.0 | 64.3 | 75.3 |
| Проценты уплаченные и капитализированные | -256.6 | -167.8 | -259.9 | 153.1 |
| Краткосрочные и долгосрочные займы выданные | -2 494.7 | -1 209.6 | -4 127.2 | 314.1 |
| Погашение долгосрочных и краткосрочных займов | 1 504.1 | 0.0 | 976.1 | 95.0 |
| Проценты полученные кроме банковских | 171.3 | 50.1 | 72.4 | 21.4 |
| Дивиденды | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 43.9 |
| Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности | -4 845.1 | -2 213.1 | -5 310.9 | -2 796.3 |
| Денежные средства от финансовой деятельности | | | | |
| Получение долгосрочных кредитов и займов | 3 625.6 | 970.3 | 5 079.5 | 2 509.7 |
| Получение краткосрочных кредитов и займов | 1 687.5 | 1 157.0 | 3 880.3 | 1 717.5 |
| Погашение долгосрочных кредитов и займов | -971.6 | -72.3 | -1 605.2 | 0.0 |
| Погашение краткосрочных кредитов и займов | -1 395.2 | -63.7 | 0.0 | 319.1 |
| Проценты уплаченные (кроме банковских) | -166.6 | -114.3 | -597.1 | -147.0 |
| Дивиденды уплаченные | -565.0 | - | -34.9 | -8.1 |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | 2 214.8 | 1 877.1 | 2 864.3 | 3 083.2 |
| Увеличение/ уменьшение денежных средств, ограниченных к использованию, нетто | 0.0 | -10.4 | -13.7 | -85.0 |
| Увеличение сумм денежных средств и их эквивалентов, нетто | 477.1 | 449.0 | 1 311.7 | -609.3 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 1 617.9 | 306.2 | 306.2 | 915.5 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года | 2 095.0 | 755.2 | 1 617.9 | 306.2 |

ДЛЯ ЗАМЕТОК



ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК

Дирекция долгового рынка капитала

Управляющий директор

Константин Мохначев

Департамент организации эмиссий

Анатолий Иофе

Департамент синдицирования и первичных размещений эмиссий

Денис Тулинов

Иван Шиянов

Департамент структурирования и сопровождения проектов

Алексей Кокорев

Денис Никитин

Ольга Думанская

Аналитика

Александр Гуня

Анна Тигеева

Контактная информация

Телефон

(095) 247-25-91

Факс

(095) 207-25-19

E-mail

debt@trust.ru

Дирекция долговых инструментов

Торговые Операции

Петр Тер-Аванесян

Павел Галаничев

Всеволод Змиевский

Андрей Лифшиц

Игорь Михайлов

Михаил Румянцев

внешний долг

внешний долг

внешний долг

внутренний долг

вексельный рынок

внутренний долг

Клиентские операции

Пиотр Пьеха

Денис Зибарев

Валентина Сухорукова

Наталия Шейко

Ирина Тарченкова

Контактная информация

Телефон

(095) 247-25-95

Факс

(095) 247-25-96

Reuters Code

TRUST

Bloomberg

TIBM

E-mail

sales@trust.ru

REUTERS: TRUST

Суверенные и субфедеральные еврооблигации

Субфедеральные облигации

Ликвидные корпоративные еврооблигации

Рублевые облигации (1, 2 уровень)

Малоликвидные корпоративные еврооблигации

BLOOMBERG: TIBM

TIBM5. Суверенный долг и ОБВЗ

TIBM6. Корпоративный внешний долг

TIBM8-9. Рублевые корпоративные облигации

TIBM7. Рублевые субфедеральные облигации

TIBM10. Депозитные ставки

TIBM2. Fixed Income Research

WEB <http://www.trust.ru>

Настоящий аналитический обзор носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным аналитическим обзором каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный аналитический обзор не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного аналитического обзора является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном аналитическом обзоре. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Аналитический обзор подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем аналитическом обзоре после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение аналитического обзора, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования аналитического обзора, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в аналитический обзор. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных аналитическим обзором, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.