

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

1. Общие сведения и обзор деятельности Группы	4
1.1. Основные инвестиционные проекты Группы	5
1.2. Изменения в составе инвестиций	5
1.3. Экологическая политика	5
2. Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы	6
2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов	6
2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов	7
2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам	7
2.4. Темпы инфляции	8
2.5. Налогообложение	8
3. Анализ результатов деятельности Группы	9
3.1. Выручка от реализации	10
3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов	10
3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов	11
3.1.3. Компаундирование нефти	11
3.1.4. Прочая выручка	11
3.2. Операционные расходы	12
3.2.1. Расходы на персонал	14
3.2.2. Электроэнергия	15
3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	15
3.2.4. Материалы	15
3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети	15
3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов	15
3.2.7. Расходы на страхование	16
3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль)	16
3.2.9. Прочие операционные расходы	16
3.2.10. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний	16
3.2.11. Проценты к получению и уплате	16
3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц	17
3.3. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕВITDA)	18
4. Анализ денежных потоков	19
4.1. Операционная деятельность	19
4.2. Инвестиционная деятельность	19
4.3. Финансовая деятельность	19
4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом	20
5. Анализ ликвидности	21



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 30 июня 2012 года и результатов деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2011 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, %
Выручка от реализации, млн. рублей	361 293	325 894	10,9
Чистая прибыль, млн. рублей	95 360	130 512	(26,9)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА), млн. рублей	171 181	145 370	17,8
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	60,5%	56,6%	x
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	238,1	232,7	2,4
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	117,7	114,9	2,4
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	0,2	1,2	(83,3)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	14,2	13,9	2,2
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	106,0	102,7	3,2
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	12,9	15,4	(16,2)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	4,2	4,0	5,0
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	1,4	1,1	27,3
на экспорт в другие страны, млн. тонн	7,3	10,3	(29,1)

* Без учета операций по купле-продаже сырой нефти по договорам с ОАО «НК «Роснефть» и Китайской национальной объединенной нефтяной корпорацией.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, чистая прибыль Группы составила 95,4 млрд. рублей, что на 6,1 млрд. рублей или на 6,0% меньше сопоставимого показателя чистой прибыли Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, которая за исключением прибыли в сумме 29,0 млрд. рублей от продажи доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» составила 101,5 млрд. рублей.

Кроме того, на размер чистой прибыли за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, повлияли чистый доход от курсовых разниц в сумме 2,2 млрд. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 23,3 млрд. рублей), чистый процентный расход в сумме 9,4 млрд. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 4,5 млрд. рублей), а также убыток от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов в сумме 0,4 млрд. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 0,0 млрд. рублей). Без учета указанных факторов чистая прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составила 103,0 млрд. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 82,7 млрд. рублей); ее рост составил 20,3 млрд. рублей или 24,6%.



1. Общие сведения и обзор деятельности Группы

Открытое акционерное общество «Акционерная компания по транспорту нефти «Транснефть» учреждено Постановлением Правительства Российской Федерации от 14.08.1993 № 810 во исполнение Указа Президента Российской Федерации от 17.11.1992 № 1403.

Цели создания ОАО «АК «Транснефть» в соответствии с Уставом:

- реализация технических и социально-экономических интересов акционеров при безусловном обеспечении интересов Российской Федерации в области осуществления транспортировки по магистральным трубопроводам нефти, газа и продуктов их переработки;
- извлечение прибыли.

Основными направлениями деятельности ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ являются:

- оказание услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов по системе магистральных трубопроводов в Российской Федерации и за ее пределами;
- проведение профилактических, диагностических и аварийно-восстановительных работ на магистральных трубопроводах;
- координация деятельности по комплексному развитию сети магистральных трубопроводов и других объектов трубопроводного транспорта;
- взаимодействие с трубопроводными предприятиями других государств по вопросам транспортировки нефти и нефтепродуктов в соответствии с межправительственными соглашениями;
- участие в решении задач научно-технического и инновационного развития в трубопроводном транспорте, внедрение нового оборудования, технологий и материалов;
- привлечение инвестиций для развития производственной базы, расширения и реконструкции объектов компаний Группы;
- организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах размещения объектов трубопроводного транспорта.

Кроме того, Группа оказывает услуги по хранению нефти в системе магистральных трубопроводов, компаундированию нефти, реализации нефти, таможенному оформлению нефти.

ОАО «АК «Транснефть» также обеспечивает планирование и управление транспортировкой нефти на территории зарубежных стран, контроль за размещением нефти и сдачей на зарубежных приемо-сдаточных пунктах, организует сбор и обобщение информации.

По состоянию на 30 июня 2012 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 51 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 19 тыс. км.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, Группа обеспечила транспортировку более 92% добываемой в России нефти и около 14% производимых в России нефтепродуктов, а также значительных объемов углеводородного сырья и нефтепродуктов стран СНГ.

Основными конкурентными преимуществами ОАО «АК «Транснефть» являются:

- монопольное положение на рынке трубопроводного транспорта нефти;
- низкие операционные затраты по отношению к общему объему транспортируемой нефти по сравнению с железнодорожным и водным транспортом;
- низкий уровень тарифов за перекачку нефти по сравнению с аналогичными в странах СНГ и Западной Европы.



1.1. Основные инвестиционные проекты Группы

Большое внимание ОАО «АК «Транснефть» уделяет комплексному развитию сети магистральных трубопроводов, решению задач научно-технического прогресса, внедрению новой техники и технологий. Инвестиционная политика ОАО «АК «Транснефть» направлена на решение общесистемных задач развития производственной базы, расширения, реконструкции и технического перевооружения объектов нефтепроводного транспорта.

В течение 2010 – 2012 гг. Группа реализовывала инвестиционные проекты по строительству и расширению трубопроводных систем, наиболее крупными из которых являются:

- Трубопроводная система «Восточная Сибирь – Тихий океан», второй этап, участок Сковородино – СМНП «Козьмино» (ВСТО – II);
- Расширение трубопроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан» Участок ГНПС «Тайшет» – НПС «Сковородино» до 50 млн. тонн в год;
- «Балтийская трубопроводная система – 2. Первый этап» (БТС-2);
- Нефтепровод НПС «Пурпе» – НПС «Самотлор»;
- Нефтепровод «Заполярье - Пурпе»;
- Расширение трубопроводной системы для обеспечения транспортировки нефти на ООО «РН-Туапсинский НПЗ» в количестве 12 млн. тонн в год.

1.2. Изменения в составе инвестиций

В марте 2012 года Группа приобрела долю в размере 26% в уставном капитале ООО «Невская трубопроводная компания» за 19 млн. долл. США (554 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату сделки). ООО «Невская трубопроводная компания» владеет нефтеналивной инфраструктурой в порту Усть-Луга.

В мае 2012 года Группа приобрела дополнительную долю в размере 49% в ОАО «ВОСТОКНЕФТТРАНС» за 3 600 млн. рублей. Доля была оплачена денежными средствами. В результате доля Группы в ОАО «ВОСТОКНЕФТТРАНС» увеличилась с 51% до 100%. Балансовая стоимость чистых активов в консолидированной финансовой отчетности Группы на дату приобретения составила 8 348 млн. рублей. Группа признала уменьшение доли неконтролирующих акционеров на 4 090 млн. рублей и увеличение нераспределенной прибыли на 490 млн. рублей.

1.3. Экологическая политика

Руководством Группы в полной мере осознается потенциальная опасность возможного негативного воздействия технологически сложной производственной деятельности на окружающую среду. Основные направления природоохранной деятельности Группы установлены принятой экологической политикой ОАО «АК «Транснефть», на принципах которой основывается экологическая стратегия ОАО «АК «Транснефть» на 2010 – 2017 гг., определяющая конкретные природоохранные мероприятия.

Руководство Группы располагает полной информацией о состоянии всех объектов основных фондов, о скорости, с которой они изнашиваются, и в соответствии с этими данными намечает реконструкцию или строительство новых сооружений. Экологическая стратегия ОАО «АК «Транснефть» содержит конкретные программы для каждого дочернего общества, составленные сроком на семь лет.

Объемы финансирования программы экологической безопасности, строительства и реконструкции объектов природоохранного назначения, приобретения природоохранного оборудования, обеспечивают соответствие ОАО «АК «Транснефть» самым жестким российским и международным экологическим требованиям.



2. Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы

2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов

Начиная с 1992 года, ОАО «АК «Транснефть» оказывает услуги грузоотправителям на основе тарифов на транспортировку нефти.

Формирование тарифов в настоящее время осуществляется в соответствии с «Правилами государственного регулирования тарифов или их предельных уровней на услуги субъектов естественных монополий по транспортировке нефти и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам», утвержденными Постановлением Правительства РФ от 29.12.2007 № 980, а также в соответствии с «Положением об определении тарифов на услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам», утвержденным Приказом ФСТ России от 17.08.2005 № 380-э/2, и «Методикой определения тарифов на услуги по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам Российской Федерации», утвержденной Постановлением ФЭК России от 16.10.2002 № 70-э/5.

В течение 2011 года и шести месяцев 2012 года ОАО «АК «Транснефть» осуществляло основную деятельность:

- а) по транспортировке нефти, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным приказами органа государственного регулирования естественных монополий - Федеральной службы по тарифам (ФСТ России):
 - Приказ ФСТ России от 31.08.2011 № 202-э/2 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2011 № 183-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Клин-Андреаполь»;
 - Приказ ФСТ России от 29.03.2011 № 55-э/3 «Об установлении ставок тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по наливу нефти»;
 - Приказ ФСТ России от 01.02.2011 № 12-э/7 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Махачкала - НБ Шесхарис»;
 - Приказ ФСТ России от 30.12.2010 № 496-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке транзитной нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 26.11.2010 № 336-э/2 «Об установлении ставки долгосрочного тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «ЛПДС Староликеево - Рязанский НПЗ» системы магистральных трубопроводов для ОАО «ТНК-ВР Холдинг»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2010 № 172-э/6 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти на участке нефтепровода «Тихорецк - Туапсинский НПЗ» для ОАО «НК «Роснефть»»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2010 № 167-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 24.11.2009 № 324-э/4 «Об установлении ставки тарифа на услуги по наливу нефти в ПНН «Сковородино» системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть»»;
 - Приказ ФСТ России от 22.12.2009 № 455-т/1 «Об утверждении тарифов на услуги в морском порту, оказываемые ООО «Специализированный морской нефтеналивной порт Козьмино»;
 - Приказ ФСТ России от 05.08.2008 № 129-э/3 «Об установлении тарифа на услуги по наливу нефти на ЛПДС «Кротовка» системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть» для ОАО «ТНК-ВР Холдинг»;
 - Приказ ФСТ России от 29.12.2011 № 448-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке транзитной нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 28.02.2012 № 15-э/1 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по перевалке нефти на нефтебазе «Усть-Луга» и о внесении дополнений в приказ ФСТ России от 31 августа 2011 года № 202-э/2»;
 - Приказ ФСТ России от 27.04.2012 № 72-э/2 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Клин-Андреаполь»;
- б) по транспортировке нефтепродуктов, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным ОАО «АК «Транснефть» в соответствии с приказами ФСТ России:
 - Приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 471-э/1 «Об утверждении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам»;
 - Приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 472-э/2 «О внесении изменений в приказ ФСТ России от 23.09.2010 № 234-э/2 «Об установлении ставки тарифа на услуги ООО «БалттрансСервис» по перевалке нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов в морском торговом порту «Приморск»»;



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

- Приказ ФСТ России от 15.02.2011 № 23-э/3 «Об утверждении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам и внесении дополнений в приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 471-э/1.

В течение 2011 года и шести месяцев 2012 года рост тарифов на транспортировку нефти составил:

- с 1 сентября 2011 года – 2,85%.
- с 1 ноября 2011 года – 5,0%.

2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов

Динамика объемов добычи нефти и производства нефтепродуктов на территории Российской Федерации определяет динамику объемов транспортировки по нефтепроводам и нефтепродуктопроводам Группы и, соответственно, выручку Группы от оказания соответствующих услуг.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн.тонн	256,5	252,5	1,6
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн.тонн	94,5	91,9	2,8

Результатом роста объема добычи нефти в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, на 4,0 млн. тонн или на 1,6% стал рост объема транспортировки нефти предприятиями Группы и рост суммы выручки Группы от оказания услуг по транспортировке нефти (см. п.п. 3.1.1).

Несмотря на рост объема производства нефтепродуктов в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, на 2,6 млн. тонн или на 2,8%, объем транспортировки нефтепродуктов снизился (см. п.п. 3.1.1).

2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам

Реализуемые услуги по транспортировке нефти оплачиваются в рублях РФ, за исключением услуг по транзиту азербайджанской нефти, расчеты за которые осуществляются в долларах США.

Реализуемые услуги по транспортировке нефтепродуктов оплачиваются в следующих валютах:

- по территории Российской Федерации - в рублях РФ;
- по территории Республик Беларусь и Украины - в долларах США;
- по территории Республики Казахстан - в рублевом эквиваленте, рассчитанном по курсу казахских тенге, установленного ЦБ РФ на дату оплаты.

Колебания курса доллара США и казахского тенге не оказывают существенного влияния на результаты операционной деятельности Группы, поскольку доля реализации услуг, расчеты за которые осуществляются в долларах США и в рублевом эквиваленте, рассчитанном по курсу казахских тенге, установленного ЦБ РФ на дату оплаты, в общем объеме реализуемых услуг невелика.

Группа имеет значительную часть заемных средств, полученных в долларах США. Результатом роста курса доллара США по отношению к рублю РФ для ОАО «АК «Транснефть» могут стать дополнительные расходы по обслуживанию и погашению обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Укрепление покупательной способности доллара США в Российской Федерации, рассчитанное исходя из обменных курсов доллара США к рублю РФ и уровня инфляции в Российской Федерации, составило 11,2% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2011 года.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	1,93	(7,88)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	30,6390	28,6242	7,0
Обменный курс на конец периода (рублей РФ за доллар США)	32,8169	28,0758	16,9

2.4. Темпы инфляции

По данным Федеральной службы государственной статистики темпы инфляции в Российской Федерации в анализируемых периодах составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	3,2	5,0	(1,8)

2.5. Налогообложение

Группа объединяет общества, зарегистрированные, в основном, на территории Российской Федерации, налогообложение которых осуществляется согласно Налоговому кодексу Российской Федерации.

Сумма налоговых начислений Группы составила:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, %
Налог на прибыль	25 237	29 151	(13,4)
Налог на имущество	2 239	2 027	10,5
Прочие налоги и сборы	324	177	83,1

Налог на прибыль

Федеральная ставка налога на прибыль составляет 2,0%, интервал изменения региональной ставки составляет от 13,5% до 18,0%. Зарубежные операции Группы облагаются налогами по ставкам, определенным законодательством стран, в которых они были совершены.

Налог на имущество

Налог на имущество исчисляется по ставке, не превышающей 2,2% от среднегодовой остаточной стоимости основных средств. Действующим законодательством предусмотрено уменьшение размера налогооблагаемой базы на величину остаточной стоимости объектов магистральных трубопроводов, а также сооружений, являющихся неотъемлемой технологической частью указанных объектов.

Прочие налоги и сборы

Прочие налоги включают, в основном, транспортный налог, земельный налог, целевые сборы, установленные местными органами власти, другие налоги и сборы.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3. Анализ результатов деятельности Группы

В таблице ниже приведены консолидированные отчёты о совокупном доходе за указанные периоды.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка				
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	245 158	220 524	24 634	11,2
Выручка от реализации товарной нефти	83 033	75 028	8 005	10,7
Прочая выручка	33 102	30 342	2 760	9,1
Операционные расходы	(230 821)	(219 608)	(11 213)	5,1
Операционная прибыль	130 472	106 286	24 186	22,8
Прибыль от курсовых разниц	81 638	46 348	35 290	76,1
Убыток от курсовых разниц	(79 466)	(23 008)	(56 458)	3,5 раза
Проценты к получению	5 117	7 211	(2 094)	(29,0)
Проценты к уплате	(14 483)	(11 734)	(2 749)	23,4
Чистое изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	(374)	-	(374)	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	1 356	31 260	(29 904)	(95,7)
Прибыль до налогообложения	124 260	156 363	(32 103)	(20,5)
Текущий налог на прибыль	(25 237)	(29 151)	3 914	(13,4)
Отложенный налог на прибыль	(3 663)	3 300	(6 963)	-
Расходы по налогу на прибыль	(28 900)	(25 851)	(3 049)	11,8
Прибыль за отчетный период	95 360	130 512	(35 152)	(26,9)
Прочий совокупный (убыток) / доход после налогообложения	(15)	287	(302)	x
Общий совокупный доход	95 345	130 799	(35 454)	(27,1)
Участие в прибыли:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	93 244	129 936	(36 692)	(28,2)
Доля неконтролирующих акционеров	2 116	576	1 540	3,7 раза
Участие в общем совокупном доходе:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	93 229	130 223	(36 994)	(28,4)
Доля неконтролирующих акционеров	2 116	576	1 540	3,7 раза



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Доля в общей сумме выручки, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	245 158	67,8	220 524	67,6	24 634	11,2
Экспорт и продажи на международных рынках, кроме стран СНГ	143 527	39,7	117 008	35,9	26 519	22,7
Экспорт и продажи в странах СНГ	7 653	2,1	7 214	2,2	439	6,1
На внутреннем рынке	93 978	26,0	96 302	29,5	(2 324)	(2,4)
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	14 800	4,1	16 915	5,2	(2 115)	(12,5)
Выручка от реализации услуг по компаундированию	3 093	0,9	2 354	0,7	739	31,4
Прочая выручка	7 309	2,0	5 882	1,8	1 427	24,3
Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)	270 360	74,8	245 675	75,4	24 685	10,0
Выручка от реализации товарной нефти на экспорт	78 390	21,7	68 884	21,1	9 506	13,8
Выручка от реализации товарной нефти на внутреннем рынке	4 643	1,3	6 144	1,9	(1 501)	(24,4)
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	7 900	2,2	5 191	1,6	2 709	52,2
Выручка всего	361 293	100,0	325 894	100,0	35 399	10,9

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, выручка Группы выросла на 35 399 млн. рублей или 10,9% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов, включая реализацию товарной нефти Китайской национальной объединенной нефтяной корпорации. Без учета реализации товарной нефти и нефтепродуктов сумма выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составила 270 360 млн. рублей, что превышает аналогичный показатель за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 24 685 млн. рублей или на 10,0%.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, на 24 634 млн. рублей или на 11,2% сложился под влиянием следующих факторов:

- рост тарифов на транспортировку нефти (п.2.1.);
- рост грузооборота на 1,1% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, показатель составил 559 873,2 млн. тонн x км, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 553 858,7 млн. тонн x км).

На снижение выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов на 12,5% оказало влияние снижение грузооборота на 19,6% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года – показатель составил 16 107,4 млн. тонн x км; за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 20 039,0 млн. тонн x км) в связи ограничением оборота топлива с массовой долей серы более 500 мг/кг (Постановление Правительства РФ от 07.09.2011 № 748).



3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов

Снижение выручки от реализации товарной нефти на внутреннем рынке на 1 501 млн. рублей или на 24,4% обусловлено уменьшением объемов реализации товарной нефти компаниями Группы.

Выручка от реализации товарной нефти на экспорт сформировалась в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику в рамках договора с Китайской национальной объединенной нефтяной корпорацией, заключенного сроком на 20 лет на поставку сырой нефти в объеме 6 млн. тонн ежегодно, начиная с 1 января 2011 года. Указанный договор был заключен в обеспечение кредита, полученного от Банка развития Китая. Приобретение соответствующих объемов нефти осуществляется у ОАО «НК «Роснефть».

Рост выручки от реализации товарных нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, на 2 709 млн. рублей или на 52,2% связан с ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы.

3.1.3. Компаундирование нефти

Рост суммы выручки от реализации услуг по компаундированию нефти обусловлен:

- ростом объема компаундирования нефти на 3,1% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года – 23 191,83 тыс. тонн, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 22 491,76 тыс. тонн);
- ростом величины показателя удельной выручки от компаундирования нефти на 27,4% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, показатель удельной выручки составил 133,39 рублей за тонну, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 104,67 рублей за тонну*).

3.1.4. Прочая выручка

Показатель «Прочая выручка» включает выручку от оказания услуг по хранению нефти и нефтепродуктов, оказания информационных услуг, связанных с транспортировкой нефти, от сдачи имущества в аренду, оказания услуг по страхованию, а также выручку от оказания прочих услуг.

* показатель удельной выручки характеризует сумму выручки, полученной от компаундирования одной тонны нефти



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.2. Операционные расходы

Расшифровка операционных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на персонал	48 853	21,2	44 487	20,3	4 366	9,8
Электроэнергия	15 738	6,8	18 049	8,2	(2 311)	(12,8)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	16 548	7,2	14 081	6,4	2 467	17,5
Материалы	7 352	3,2	8 157	3,7	(805)	(9,9)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 553	2,0	4 625	2,1	(72)	(1,6)
Расходы на страхование	2 521	1,1	1 580	0,7	941	59,6
Налоги (кроме налога на прибыль)	2 496	1,0	2 214	1,0	282	12,7
Прочие операционные расходы	1 414	0,6	8 071	3,7	(6 657)	(82,5)
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)	99 475	43,1	101 264	46,1	(1 789)	(1,8)
Амортизация	40 709	17,6	39 084	17,8	1 625	4,2
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	78 674	34,1	69 243	31,5	9 431	13,6
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	4 463	1,9	5 228	2,4	(765)	(14,6)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	7 500	3,2	4 789	2,2	2 711	56,6
Итого операционные расходы	230 821	100,0	219 608	100,0	11 213	5,1

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2011 года, сумма операционных расходов без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов снизилась на 1 789 млн. рублей или на 1,8%, в то же время общая сумма операционных расходов увеличилась на 11 213 млн. рублей или на 5,1%.

Рост общей суммы операционных расходов Группы сложился преимущественно под влиянием следующих факторов:

- рост себестоимости реализованной товарной нефти на экспорт в сумме 9 431 млн. рублей. Поставки осуществляются в рамках договора на поставку сырой нефти в Китайскую Народную Республику, начиная с 1 января 2011 года (см. п.3.2.6.);
- рост себестоимости реализации товарных нефтепродуктов на 2 711 млн. рублей или на 56,6%, что объясняется ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы (см. п.3.2.6.).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

С учетом коэффициентов дефлирования операционные расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, составили:

Статьи операционных расходов	Индекс дефлятора (оценка 2012 к 2011)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года (дефлировано к 2011 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на персонал	6,0	46 088	21,4	44 487	20,3	1 601	3,6
Электроэнергия	4,5	15 058	7,0	18 049	8,2	(2 991)	(16,6)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	4,4	15 857	7,4	14 081	6,4	1 776	12,6
Материалы	5,8	6 946	3,2	8 157	3,7	(1 211)	(14,8)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	7,7	4 228	2,0	4 625	2,1	(397)	(8,6)
Расходы на страхование	5,8	2 382	1,1	1 580	0,7	802	50,8
Налоги (кроме налога на прибыль)	5,9	2 358	1,1	2 214	1,0	144	6,5
Прочие операционные расходы	5,8	1 336	0,6	8 071	3,7	(6 735)	(83,4)
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)	X	94 253	43,8	101 264	46,1	(7 011)	(6,9)
Амортизация	X	40 709	18,9	39 084	17,8	1 625	4,2
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт	13,6	69 260	32,2	69 243	31,5	17	0,0
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	13,6	3 929	1,8	5 228	2,4	(1 299)	(24,8)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	6,5	7 039	3,3	4 789	2,2	2 250	47,0
Итого операционные расходы	X	215 190	100,0	219 608	100,0	(4 418)	(2,0)

Величины использованных коэффициентов дефлирования основаны на подготовленных министерством экономического развития сценарных условиях для формирования вариантов социально-экономического развития в 2012–2014 гг., а также уровне инфляции за 2011–2012 гг.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Удельные расходы по сегментам «Транспортировка нефти» и «Транспортировка нефтепродуктов» по данным, сформированным по российским стандартам бухгалтерского учета

Руководство Группы анализирует расходы в разбивке по сегментам Транспортировка нефти, Транспортировка нефтепродуктов, а также Продажа нефти в КНР, опираясь на показатели, сформированные по российским стандартам бухгалтерского учета (далее - «РСБУ») без учета корректирующих статей, рассчитанных с целью приведения показателей к требованиям МСФО.

	Услуги по транспортировке нефти	Услуги по транспортировке нефтепродуктов	Корректи- рующие статьи	Итого операционные расходы*
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года				
Операционные расходы, млн. рублей	100 085	8 588	(9 198)	99 475
Грузооборот, млн. тонн х км	559 873	16 107	-	-
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года				
Операционные расходы, млн. рублей	91 978	8 403	883	101 264
Грузооборот, млн. тонн х км	553 859	20 039	-	-

* Операционные расходы отражены без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов

При расчете показателя удельных затрат на 100 тонн х км используется показатель операционных затрат, сформированный по РСБУ без учета корректирующих статей, рассчитанных с целью приведения показателей к требованиям МСФО, и грузооборота по каждому из сегментов. Для расчета показателя дефлированных удельных затрат применяется индекс дефлятора, используемый при расчете дефлированных операционных расходов (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов).

Удельные затраты по транспортировке нефти и нефтепродуктов на 100 тонно-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Абсолютное изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн х км	Изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн х км, %
Услуги по транспортировке нефти				
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	17,88	16,61	1,27	7,6
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	16,86		0,25	1,5
Услуги по транспортировке нефтепродуктов				
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	53,32	41,93	11,39	27,2
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	50,30		8,37	20,0

3.2.1. Расходы на персонал

Расходы на персонал включают в себя затраты на оплату труда, затраты на создание резерва на выплату вознаграждения по итогам года, резерва по неиспользованным отпускам, пенсионные отчисления, страховые взносы, обучение персонала, социальные расходы и прочие вознаграждения.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Рост расходов на персонал за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным показателем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 4 366 млн. рублей или на 9,8% обусловлен:

- ростом среднесписочной численности на 4,1%, связанным, в основном, со строительством и эксплуатацией новых участков нефтепроводов, а также сооружений, являющихся их неотъемлемой технологической частью:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Изменение, %
Среднесписочная численность персонала (чел.)	108 297	104 053	4,1

- индексацией тарифных ставок и должностных окладов в течение 2011 года и с 1 января 2012 года в соответствии с ростом потребительских цен.

ОАО «АК «Транснефть» определяет в качестве главного приоритета своей деятельности охрану жизни и здоровья работников, а также обеспечение безопасных условий их труда. Одной из основных задач социальной политики является создание условий для эффективной работы и обеспечение социальной защиты работников.

Важным направлением социальной защиты работников отрасли является система негосударственного пенсионного обеспечения, в которой предусмотрены различные варианты корпоративных программ, в частности, корпоративная пенсия.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Абсолютное изменение	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть» ¹ в пользу работников	3 248	3 329	(82)	(2,5)

3.2.2. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 2 311 млн. рублей или на 12,8% в связи с оптимизацией тарифов на приобретаемую электроэнергию.

3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом

Сумма расходов на услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, выросли на 2 467 млн. рублей или 17,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данный вид расходов представляет собой расходы на весь комплекс услуг, связанных с железнодорожными перевозками нефти, в частности, подготовку и подачу железнодорожных вагонов для погрузки нефти, доставку нефти по железной дороге на участке г. Сковородино - СМНП «Козьмино», подачу вагонов для разгрузки, возврат порожних вагонов в г. Сковородино.

3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года уменьшились на 805 млн. рублей или на 9,9%.

3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Уменьшение суммы расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составило 72 млн. рублей или 1,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти на экспорт за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составила 78 674 млн. рублей, включая сумму вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в сумме 38 740 млн. рублей. Показатель сформировался в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику (см. п.3.1.2). Данные затраты отражают стоимость нефти, приобретаемой у ОАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года.

Себестоимость реализованных товарных нефтепродуктов выросла в связи с ростом объема реализации нефтепродуктов компаниями Группы.

¹ НПФ «Транснефть» - Негосударственный пенсионный фонд «Транснефть»



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.2.7. Расходы на страхование

Расходы на страхование за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 941 млн. рублей или 59,6%. Данные расходы представляют собой затраты Группы на услуги страховых компаний, а также расходы на ведение страховой деятельности ЗАО «СК «Транснефть» и ООО «СОТ-ТРАНС». Рост расходов на страхование связан с увеличением объема страховых услуг, оказанных юридическим и физическим лицам, не входящим в Группу Транснефть, и соответствующими расходами на перестрахование и создание страховых резервов, а также расширением страхового покрытия компаний Группы Транснефть.

3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль)

Прочие налоги Группы включают, прежде всего, налог на имущество, который за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составил 2 239 млн. рублей. Налог на имущество исчисляется по ставке, не превышающей 2,2% от среднегодовой остаточной стоимости основных средств.

3.2.9. Прочие операционные расходы

В прочие расходы включены результирующие статьи доходов и расходов, связанных с выбытием основных средств, с оприходованием излишков нефти, расходы на благотворительность, полученные и уплаченные штрафы и пени, а также прочие операционные доходы и расходы.

ОАО «АК «Транснефть» придерживается политики открытости информации о расходах на благотворительность, публикуя подробную информацию на своем официальном сайте.

3.2.10. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний

Группа имеет ряд финансовых вложений в зависимые и совместно контролируемые предприятия, учитываемые по методу долевого участия. Снижение показателя за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, в основном, обусловлено отражением прибыли от продажи в январе 2011 года принадлежащей Группе Транснефть 50% доли в ООО «Приморский торговый порт» (суммарный эффект от операции составил 29 034 млн. рублей).

3.2.11. Проценты к получению и уплате

Процентные доходы формируются в результате размещения свободных денежных средств на счетах в банках, а также инвестирования в долговые ценные бумаги.

Уменьшение суммы процентов к получению за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, на 2 094 млн. рублей или на 29%, в основном, обусловлено снижением суммы процентных доходов от размещения денежных средств и их эквивалентов (см. п.5).

Проценты к получению	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2011 года	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	3 605	7 822	(4 217)	(53,9)
Процентный доход от прочих финансовых активов	3 511	1 623	1 888	116,3
Прочие процентные доходы	177	110	67	60,9
Итого проценты к получению	7 293	9 555	(2 262)	(23,7)
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(2 176)	(2 344)	168	(7,2)
Итого проценты к получению, признанные в отчете о совокупном доходе	5 117	7 211	(2 094)	(29,0)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Сумма процентных расходов по кредитам и займам сложилась из:

- процентов по кредиту, полученному от Банка развития Китая на сумму 10 млрд. долларов США с плавающей процентной ставкой в зависимости от уровня LIBOR, сроком погашения через 20 лет равными долями, после 5 лет с момента привлечения;
- процентов по еврооблигациям, выпущенным Группой в 2007-2008 гг. на общую сумму 3 450 млн. долларов США и 700 млн. евро;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 на общую сумму 135 000 млн. рублей.

В июне 2012 года Группа в полном объеме и в срок осуществила погашение двух выпусков еврооблигаций на сумму 500 млн. долларов США и 700 млн. евро.

Начисленные процентные расходы и суммы капитализированных процентных расходов за соответствующие периоды составили:

Проценты к уплате	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	17 448	16 047	1 401	8,7
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	3 614	4 370	(756)	(17,3)
Прочие процентные расходы	309	292	17	5,8
Итого проценты к уплате	21 371	20 709	662	3,2
К уменьшению: проценты по кредитам и займам подлежащие капитализации	(6 888)	(8 975)	2 087	(23,3)
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о совокупном доходе	14 483	11 734	2 749	23,4

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 4 712 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 6 631 млн. рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 6 888 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 8 975 млн. рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 2 176 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 2 344 млн. рублей).

3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы положительных и отрицательных курсовых разниц за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, обусловлены изменениями курсов доллара США и Евро по отношению к рублю в течение указанных периодов.

В связи с пересчетом активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте, на конец каждого месяца возникают положительные и отрицательные курсовые разницы, которые в отчетности представлены развернуто.

Основными источниками образования курсовых разниц при изменении курса иностранных валют по отношению к рублю выступают обязательства, номинированные в иностранной валюте (кредиты и займы в долларах США и Евро), и активы, стоимость которых выражена в иностранной валюте (банковские векселя и остатки на валютных счетах).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Наибольший эффект на общую сумму курсовых разниц, сформировавшихся в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, оказали курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте:

Курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года
Положительные	46 042	41 428
Отрицательные	55 076	8 796

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена ослаблением курса рубля по отношению к доллару США и Евро в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, и его укреплению в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года.

3.3. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА)

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Изменение, %
Чистая прибыль за период	95 360	130 512	(26,9)
Увеличивается (уменьшается) на:			
расходы по налогу на прибыль	28 900	25 851	11,8
износ и амортизацию	40 709	39 084	4,2
Чистое изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	374	-	x
расходы по уплате процентов	14 483	11 734	23,4
доходы по процентам и дивидендам	(5 117)	(7 211)	(29,0)
положительные курсовые разницы	(81 638)	(46 348)	76,1
отрицательные курсовые разницы	79 466	23 008	245,4
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний*	(1 356)	(31 260)	(95,7)
ЕБИТДА	171 181	145 370	17,8
Рентабельность по ЕБИТДА**, %	60,5%	56,6	x

* Включая прибыль от продажи в течение шести месяцев 2011 года доли в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. рублей.

** Без учета операций по купле-продаже сырой нефти по договорам с ОАО «НК «Роснефть» и Китайской национальной объединенной нефтяной корпорацией.

Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА) является показателем, который представляет инвесторам полезную информацию, поскольку является индикатором эффективности деятельности Группы, включая способность финансировать капитальные затраты, приобретения компаний и другие инвестиции, а также способность привлекать и обслуживать кредиты и займы. Для некоторых инвесторов, аналитиков и рейтинговых агентств ЕБИТДА обычно служит основанием для оценки и прогноза эффективности и стоимости компаний нефтегазовой отрасли. Этот показатель не должен рассматриваться отдельно, в качестве альтернативы показателям чистой прибыли, прибыли от основной деятельности или любому другому показателю эффективности деятельности Группы, отраженному в консолидированной финансовой отчетности.



4. Анализ денежных потоков

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Абсолютное изменение	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	81 599	68 828	12 771	18,6
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(102 779)	(170 282)	67 503	(39,6)
Свободный денежный поток	(21 180)	(101 454)	80 274	(79,1)
Денежные средства, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(49 703)	312	(50 015)	x
Чистый денежный поток	(70 883)	(101 142)	30 259	(29,9)
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(223)	(6 191)	5 968	(96,4)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(71 106)	(107 333)	36 227	(33,8)

4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составила 81 599 млн. рублей, что на 18,6% (или 12 771 млн. рублей) больше, чем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года.

Данная динамика обусловлена ростом суммы денежных средств, полученных от заказчиков в связи с ростом тарифов и грузооборота на 34 761 млн. рублей, с одновременным увеличением платежей поставщикам и подрядчикам на 28 010 млн. рублей. Из основных факторов, повлиявших на увеличение суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности, можно выделить рост платежей по налогу на прибыль в сумме 7 475 млн. рублей и увеличение средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета на сумму 11 739 млн. рублей.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к общему снижению средств, направленных на инвестиционную деятельность на 39,6% или на 67 503 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, являются:

- снижение на 31 775 млн. рублей или на 27,1% платежей на приобретение основных средств и капитальных вложений, в соответствии с основными инвестиционными проектами (см. п.1.1);
- снижение на 32 400 млн. рублей или на 62,2% суммы денежных средств, использованных в операциях купли-продажи векселей в целях размещения временно свободных денежных средств (объемом 19 694 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года и 52 094 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года);
- снижение суммы выданных займов на 5 021 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, ООО «Невская трубопроводная компания» 200 млн. рублей, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, компании Omirico Ltd в сумме 173,5 млн. долларов США (5 221 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату предоставления).

4.3. Финансовая деятельность

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, отток денежных средств составил 49 703 млн. рублей, что в основном связано с погашением Еврооблигаций на сумму 500 млн. долларов США и 700 млн. евро (рублевый эквивалент 46 192 млн. рублей), а также приобретением доли неконтролирующих акционеров в размере 49% в ОАО «ВОСТОКНЕФТТРАНС» за 3 600 млн. рублей. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, отток денежных средств составил 312 млн. рублей.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом

В дополнение к консолидированному отчету о движении денежных средств, подготовленному прямым методом и приведенному в консолидированной финансовой отчетности по МСФО за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, ниже приведен расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом.

При использовании косвенного метода чистый поток денежных средств от операционной деятельности рассчитан путем корректировки прибыли до налогообложения на следующие величины:

(а) изменения в течение соответствующего отчетного периода запасов и дебиторской и кредиторской задолженностей, относящихся к операционной деятельности;

(б) неденежные операции, такие как амортизация, расходы на создание оценочных резервов, начисленные нереализованные положительные и отрицательные курсовые разницы, процентные доходы и расходы, доход от участия в ассоциированных предприятиях;

(с) прочие статьи, ведущие к возникновению потоков денежных средств от инвестиционной или финансовой деятельности.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	124 260	156 363
Корректировки:		
Износ и амортизация	40 709	39 084
(Прибыль) / убыток от выбытия основных средств	(122)	678
Процентные доходы и доходы от участия	(6 473)	(38 471)
Процентные расходы	14 483	11 734
Чистая прибыль от курсовой разницы	(2 172)	(23 340)
Прочие операционные расходы	(3 981)	6 716
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	166 704	152 764
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Увеличение товарно-материальных запасов	(3 992)	(8 456)
Увеличение дебиторской задолженности относящейся к операционной деятельности.	(7 964)	(30 179)
Уменьшение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности.	(22 334)	(311)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	132 414	113 818
Платежи по налогу на прибыль	(48 517)	(29 205)
Возврат налога на прибыль	12 437	600
Проценты уплаченные	(14 735)	(16 385)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	81 599	68 828



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2012 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

5. Анализ ликвидности

	30 июня 2012	31 декабря 2011	Изменение, %
Оборотные активы	433 331	442 892	(2,2)
в том числе:			
Денежные средства и их эквиваленты	74 440	145 546	(48,9)
Краткосрочные банковские векселя*	188 475	177 760	6,0
Краткосрочные обязательства	121 858	180 483	(32,5)
Чистый оборотный капитал	311 473	262 409	18,7
Коэффициент текущей ликвидности	3,6	2,5	44,0
Коэффициент быстрой ликвидности**	2,5	2,0	25,0
Долг / EBITDA	1,8	2,1	(14,3)
Долг / Собственный капитал	0,8	1,0	(12,6)

* Также в течение 6 месяцев 2012 года Группой были осуществлены вложения в долгосрочные дисконтные векселя со сроком погашения по предъявлению, но не ранее 3 квартала 2013 года и балансовой стоимостью 18 578 млн. рублей (по курсу Центрального банка Российской Федерации на 30 июня 2012 года).

Банковские векселя на 99,5% состоят из векселей банков с международными кредитными рейтингами инвестиционного уровня, на 0,5% - векселей банков с рейтингами на уровне ВВ+/Вa1/ВВ+, ВВ/Вa2/ВВ, ВВ-/Вa3/ВВ- по классификации S&P/Moody's/Fitch. Таким образом, краткосрочные банковские векселя состоят из высоконадежных или надежных финансовых инструментов.

**Коэффициент быстрой ликвидности = (Денежные средства и их эквиваленты + Краткосрочные финансовые активы + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Текущие обязательства

Уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 71 106 млн. рублей по состоянию на 30 июня 2012 года по сравнению с остатками на 31 декабря 2011 года обусловлено, в основном, погашением Еврооблигаций на сумму 500 млн. долларов США и 700 млн. евро (рублевый эквивалент 46 192 млн. рублей), а также приобретением в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года краткосрочных и долгосрочных дисконтных и процентных векселей, которые в консолидированном отчете о финансовом положении включены в состав прочих краткосрочных и долгосрочных финансовых активов (по состоянию на 30 июня 2012 года - 207 053 млн. рублей, по состоянию на 31 декабря 2011 года - 177 760 млн. рублей), изменение по которым составило 29 293 млн. рублей.