

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ
30 СЕНТЯБРЯ 2011 ГОДА**

1. Общие сведения и обзор деятельности Группы	4
1.1. Основные инвестиционные проекты Группы	5
1.2. Изменения в структуре операций внутри Группы, а также реструктуризация внутри Группы с целью оптимизации бизнес-процессов и денежных потоков	5
1.3. Изменения в составе инвестиций	5
1.4. Экологическая политика	6
2. Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы	7
2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов	7
2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов	8
2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам	8
2.4. Темпы инфляции	9
2.5. Налогообложение	9
3. Анализ результатов деятельности Группы	10
3.1. Выручка от реализации	11
3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов	11
3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов	12
3.1.3. Выручка от услуг по компаундированию нефти	12
3.1.4. Прочая выручка	12
3.2. Операционные расходы	13
3.2.1. Расходы на персонал	15
3.2.2. Электроэнергия	16
3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	16
3.2.4. Материалы	16
3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети	16
3.2.6. Себестоимость реализованных товарной нефти и нефтепродуктов	16
3.2.7. Расходы на страхование	17
3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль)	17
3.2.9. Прочие операционные расходы	17
3.2.10. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний	17
3.2.11. Доходы и расходы по процентам	17
3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц	18
3.2.13. Отложенный налог на прибыль	19
3.3. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА)	19
4. Анализ денежных потоков	20
4.1. Основная деятельность	20
4.2. Инвестиционная деятельность	20
4.3. Финансовая деятельность	20
5. Анализ ликвидности	21

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 30 сентября 2011 года и результатов деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года по сравнению с девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2010 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года.

Настоящий документ содержит заявления прогнозного характера. Такие слова, как «считает», «предполагает», «ожидает», «оценивает», «намеревается», «планирует» и некоторые другие, отражают существующие на настоящий момент прогнозы и мнения руководства Группы о будущих результатах, затрагивающие риски и факторы неопределенности. Фактические результаты могут существенно отличаться от результатов, ожидаемых в данных прогнозных заявлениях.

Основные финансовые и операционные показатели

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Выручка от реализации, млн. руб.	445 159	321 830	38,3
Чистая прибыль, млн. руб.	155 465	88 160	76,3
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА), млн. руб.	221 885	168 628	31,6
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	57,2	52,4	4,8
Отношение чистого долга к ЕБИТДА**	1,0	1,1	(1,7)
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	351,9	347,1	1,4
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	174,7	168,3	3,8
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	1,3	2,5	(49,0)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	22,1	19,1	15,2
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	153,9	157,2	(2,1)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	23,3	22,9	1,8
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	6,7	6,5	3,9
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	1,6	0,8	100,3
на экспорт в другие страны, млн. тонн	14,9	15,6	(4,2)

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

** Детальная информация представлена в п.5.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, чистая прибыль Группы составила 155,5 млрд. руб., что на 67,3 млрд. руб. или на 76,3% больше, чем за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года. Положительная динамика чистой прибыли за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, в основном объясняется индексацией тарифов за услуги по транспортировке нефти, а также ростом грузооборота. Кроме того, в составе чистой прибыли за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, отражена прибыль от продажи доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. руб., а также чистый доход от курсовых разниц в сумме 2,8 млрд. руб. (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, чистый убыток от курсовых разниц составил 0,6 млрд. руб.). Без учета указанных факторов чистая прибыль за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года составила 123,7 млрд. руб. (за аналогичный период 2010 года – 88,7 млрд. руб.); ее рост составил 35 млрд. руб. или 39,4%.

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 организаций системы «Транснефть»;
- 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 приемосдаточных пунктах, организует сбор и обобщение информации.

По состоянию на 30 сентября 2011 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 50 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 19 тыс. км.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, Группа обеспечила транспортировку более 92% добываемой в России нефти и около 17% 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;
- средний 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.

Группа реализует 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 «Гайшет» – НПС «Сковородино» до 50 млн. тонн в год,
- «Балтийская трубопроводная система - 2, первый этап» (БТС-2),
- Трубопроводная система 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 структуре операций внутри Группы, а также реструктуризация внутри Группы с целью оптимизации бизнес-процессов и денежных потоков

В соответствии с Приказом ОАО «АК «Транснефть» от 16 июля 2010 года № 94 «О централизации в ОАО «АК «Транснефть» договорной работы по транспортировке и хранению нефтепродуктов» с целью оптимизации бизнес-процессов изменена схема работы с контрагентами: начиная с 2011 года договоры транспортировки и хранения нефтепродуктов заключаются ОАО «АК «Транснефть», и затем финансовые потоки распределяются между дочерними обществами, непосредственно осуществляющими транспортировку и хранение нефтепродуктов, в соответствии с заключенными договорами подряда.

Изменение схемы работы не повлияло на финансовые показатели консолидированной финансовой отчетности. Учитывая, что руководство Группы, как правило, анализирует информацию в разрезе отдельных юридических лиц, деятельность которых обобщается в двух отдельных отчетных сегментах: Транспортировка нефти и Транспортировка нефтепродуктов, выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов отражается в 2011 году в консолидированной финансовой отчетности в составе информации по сегменту Транспортировка нефтепродуктов аналогично отражению в 2010 году.

1.3. Изменения в составе инвестиций

В январе 2011 года совместно контролируемая Группой компания Omirico Ltd продала ОАО «Новороссийский морской торговый порт» (далее – НМТП) 100% долей в ООО «Приморский торговый порт» (далее – ПТП), за 2 153 млн. долл. США (64 406 млн. руб. по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату сделки). Признанная Группой прибыль от этой сделки в сумме 29 034 млн. руб. отражена в отчете о совокупном доходе по строке «Доля в прибыли / (убытке) зависимых и совместно контролируемых компаний».

Одновременно Omirico Ltd опосредованно приобрела контрольный пакет (50,1%) акций НМТП. В результате данной сделки Группа получила эффективную долю владения в НМТП в размере 25,05%. По состоянию на 30 сентября 2011 года балансовая стоимость инвестиции Группы в НМТП составила 32 836 млн. руб. Основным направлением деятельности НМТП и его дочерних обществ является оказание стивидорных и дополнительных услуг порта, а также обслуживание морских судов.

1.4. 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 № 70-3/5.

В течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 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»;
- 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 № 473-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 23.09.2011 № 234-э/2 «Об установлении ставки тарифа на услуги ООО «БалттрансСервис» по перевалке нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов в морском торговом порту «Приморск»»;
 - 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 2010 года и 9 месяцев 2011 года рост тарифов на транспортировку нефти составил:

- с 1 августа 2010 года – на 3,3%;
- с 1 декабря 2010 года – 9,9%;
- с 1 сентября 2011 года – 2,85%.

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 продуктопроводам Группы и, соответственно, выручку Группы от оказания соответствующих услуг.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн. тонн	381,4	376,8	1,2
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн. тонн	141,5	137,5	2,9

Результатом роста объема добычи нефти и производства нефтепродуктов в Российской Федерации за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, на 4,6 млн. тонн или на 1,2% и на 4,0 млн. тонн или на 2,9% соответственно, стал рост объема транспортировки нефти и нефтепродуктов предприятиями Группы и рост суммы выручки Группы от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов (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 и евро. Результатом снижения курса рубля для ОАО «АК «Транснефть»» могут стать дополнительные расходы по обслуживанию и погашению обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Ослабление покупательной способности доллара США в Российской Федерации, рассчитанное исходя из обменных курсов рубля к доллару США и уровня инфляции в Российской Федерации, составило 2,2% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года по сравнению с девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2010 года.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Изменение обменного курса рубля к доллару США за отчетный период, %	4,59	0,53	x
Средний обменный курс за период (рублей за доллар США)	28,7664	30,2533	(4,92)
Обменный курс на конец периода (рублей за доллар США)	31,8751	30,4030	4,84

2.4. Темпы инфляции

Темпы инфляции в России в анализируемых периодах составили:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	4,7	6,2	(1,5)

2.5. Налогообложение

Группа объединяет общества, зарегистрированные, в основном, на территории Российской Федерации, финансовые показатели деятельности которых подлежат налогообложению согласно Налоговому кодексу Российской Федерации.

Сумма налоговых начислений Группы составила:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Налог на прибыль	34 445	18 592	85,3
Налог на имущество	3 024	2 850	6,1
Прочие налоги и сборы	616	622	(1,0)

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.

3. Анализ результатов деятельности Группы

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

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Выручка				
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	334 406	281 031	53 375	19,0
Выручка от реализации товарной нефти	64 295	5 517	58 778	11,7 раза
Прочая выручка	46 458	35 282	11 176	31,7
Операционные расходы	(281 201)	(203 029)	(78 172)	38,5
Операционная прибыль	163 958	118 801	45 157	38,0
Прибыль от курсовых разниц	82 323	46 003	36 320	79,0
Убыток от курсовых разниц	(79 578)	(46 559)	(33 019)	70,9
Проценты к получению	7 854	4 407	3 447	78,2
Начисленные проценты	(16 431)	(13 912)	(2 519)	18,1
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	30 731	3 739	26 992	8,2 раза
Прибыль до налогообложения	188 857	112 479	76 378	67,9
Текущий налог на прибыль	(34 991)	(18 774)	(16 217)	86,4
Отложенный налог на прибыль	1 599	(5 545)	7 144	-
Расходы по налогу на прибыль	(33 392)	(24 319)	(9 073)	37,3
Прибыль за отчетный период	155 465	88 160	67 305	76,3
Прочий совокупный доход (убыток) после налогообложения	(34)	12	(46)	-
Общий совокупный доход	155 431	88 172	67 259	76,3
Участие в прибыли:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	153 015	83 548	69 467	83,1
Доля неконтролирующих акционеров	2 450	4 612	(2 162)	(46,9)
Участие в общем совокупном доходе:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	152 981	83 560	69 421	83,1
Доля неконтролирующих акционеров	2 450	4 612	(2 162)	(46,9)

3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Доля в общей сумме выручки, %	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	334 406	75,1	281 031	87,3	53 375	19,0
Экспорт и продажи на международных рынках, кроме стран СНГ	175 646	39,5	155 087	48,2	20 559	13,3
Экспорт и продажи в странах СНГ	10 417	2,3	8 391	2,6	2 026	24,1
На внутреннем рынке	148 343	33,3	117 553	36,5	30 790	26,2
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	24 028	5,4	22 761	7,1	1 267	5,6
Выручка от услуг по компаундированию нефти	3 603	0,8	3 036	0,9	567	18,7
Прочая	9 834	2,2	6 196	1,9	3 638	58,7
Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)	371 871	83,5	313 024	97,3	58 847	18,8
Выручка от реализации товарной нефти	64 295	14,4	5 517	1,7	58 778	11,7 раза
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	8 993	2,0	3 289	1,0	5 704	2,7 раза
Выручка всего	445 159	100,0	321 830	100,0	123 329	38,3

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, выручка Группы выросла на 123 329 млн. руб. или 38,3% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов и выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов, включая реализацию нефти в Китайскую Народную Республику. Без учета реализации нефти в Китайскую Народную Республику сумма выручки за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, составила 387 996 млн. руб., что превышает аналогичный показатель за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, на 66 166 млн. руб. или на 20,6%.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти на 53 375 млн. руб. или на 19,0% сложился под влиянием следующих факторов:

- рост тарифов на транспортировку нефти (п.2.1.);

- рост грузооборота на 1,76% (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, показатель составил 834 034,5 млн. тонн x км, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года – 819 635,5 млн. тонн x км).

На рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов на 5,6% повлияли следующие факторы:

- рост объема транспортировки нефтепродуктов на 1,8% (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года – 23 265,2 тыс. тонн; за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года – 22 858,9 тыс. тонн);
- рост тарифов на транспортировку нефтепродуктов.

3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов

Рост выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов на 64 482 млн. руб. или в 8,3 раза сложился под влиянием следующих факторов:

- рост выручки от реализации товарной нефти за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, на 58 778 млн. руб. или в 11,7 раза по сравнению с девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2010 года, связан, в основном, с началом поставок нефти в Китайскую Народную Республику в рамках договора сроком на 20 лет на поставку сырой нефти в объеме 6 млн. тонн ежегодно, начиная с 1 января 2011 года. Данный договор был заключен в обеспечение кредита, полученного от Банка развития Китая. Приобретение соответствующих объемов нефти осуществляется у ОАО «НК «Роснефть». Отмеченный рост выручки от реализации товарной нефти привел к росту ее доли в общей выручке на 12,7 проц.п. и составил за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, 14,4% всей суммы выручки Группы.
- рост выручки от реализации товарных нефтепродуктов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, на 5 704 млн. руб. или в 2,7 раза связан с ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы.

3.1.3. Выручка от услуг по компаундированию нефти

Рост выручки от оказания услуг по компаундированию нефти на 567 млн. руб. или на 18,7% произошел под влиянием следующих факторов:

- в результате незначительного роста объема компаундирования нефти на 1,09% (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года – 33 850,94 тыс. тонн, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года - 33 487,16 тыс. тонн);
- в результате роста тарифов на компаундирование нефти примерно на 15,33% (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, тариф составил 104,67 рублей за тонну, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года - 90,76 рублей за тонну*).

3.1.4. Прочая выручка

Показатель «Прочая выручка» включает выручку от оказания услуг по хранению нефти и нефтепродуктов, информационные услуги, связанные с транспортировкой нефти, от сдачи имущества в аренду, услуги по страхованию, а также прочие услуги.

* рассчитано исходя из тарифа 3 доллара США за тонну, умноженного на 30,2533 - средний курс доллара США за 9 месяцев 2010 года

3.2. Операционные расходы

Расшифровка операционных расходов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Доля в общей сумме расходов, %	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	65 801	20,0	61 909	30,5	3 892	6,3
Электроэнергия	25 726	9,1	23 956	11,8	1 770	7,4
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	22 352	7,9	22 099	10,9	253	1,1
Материалы	12 008	4,3	11 634	5,7	374	3,2
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	8 478	3,0	8 099	4,0	379	4,7
Расходы на страхование	2 274	0,8	2 350	1,2	(76)	(3,2)
Налоги (кроме налога на прибыль)	3 436	1,2	3 206	1,6	230	7,2
Прочие операционные расходы	11 616	4,1	12 667	6,2	(1 051)	(8,3)
Итого операционные расходы (без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)	151 691	53,9	145 920	71,9	5 771	4,0
Амортизация	57 927	20,6	49 827	24,5	8 100	16,3
Себестоимость реализации товарной нефти	63 220	22,5	5 370	2,6	57 850	11,8 раза
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	8 363	3,0	1 912	0,9	6 451	4,4 раза
Итого операционные затраты	281 201	100	203 029	100	78 172	38,5

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 2010 года, сумма операционных расходов без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов выросла на 5 771 млн. руб. или на 4,0%, а общая сумма операционных расходов увеличилась на 78 172 млн. руб. или на 38,5%.

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

- рост себестоимости реализованной товарной нефти на 57 850 млн. руб. или в 11,8 раза, что связано, в основном, поставкой нефти в Китайскую Народную Республику, начиная с 1 января 2011 года, в рамках договора на поставку сырой нефти (см. п.3.2.6.);
- рост себестоимости реализованных товарных нефтепродуктов на 6 451 млн. руб. или в 4,4 раза, 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 за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

- рост амортизационных отчислений на 8 100 млн. руб., или на 16,3%. Рост амортизационных отчислений связан преимущественно с вводом в эксплуатацию в конце 2010 года нефтепровода «Сковородино – граница КНР» и ряда объектов нефтепроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан».

С учетом коэффициентов дефлирования операционные расходы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, составили:

Статьи операционных расходов	Индекс дефлятора (сентябрь 2011 к сентябрю 2010)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 (дефлировано к 2010 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	8,2	60 808	23,4	61 909	30,5	(1 101)	(1,8)
Электроэнергия	10,9	23 198	8,9	23 956	11,8	(758)	(3,2)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	6,6	20 960	8,1	22 099	10,9	(1 139)	(5,2)
Материалы	14,2	10 516	4,0	11 634	5,7	(1 118)	(9,6)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	8,6	7 804	3,0	8 099	4,0	(295)	(3,6)
Расходы на страхование	14,2	1 991	0,8	2 350	1,2	(359)	(15,3)
Налоги (кроме налога на прибыль)	14,2	3 009	1,2	3 206	1,6	(197)	(6,1)
Прочие операционные расходы	14,2	10 173	3,9	12 667	6,2	(2 494)	(19,7)
Итого операционные расходы (без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)	X	138 459	53,3	145 920	71,9	(7 461)	(5,1)
Амортизация	X	57 927	22,3	49 827	24,5	8 100	16,3
Себестоимость реализации товарной нефти	12,8	56 055	21,6	5 370	2,6	50 685	10,4 раза
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	12,8	7 415	2,9	1 912	0,9	5 503	3,9 раза
Итого операционные затраты	X	259 856	100	203 029	100	56 827	28,0

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 2010 год.

Руководство Группы анализирует расходы в разбивке по сегментам Транспортировка нефти и Транспортировка нефтепродуктов, опираясь на показатели, сформированные по правилам составления отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета (далее - «РСБУ») без учета корректирующих статей, рассчитанных с целью приведения показателей к требованиям МСФО. Особое внимание уделяется анализу показателя, характеризующего удельные расходы на единицу объема реализуемых услуг.

Удельные затраты по транспортировке нефти и нефтепродуктов на 100 тонно-километров за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, составили:

	Услуги по транспортировке нефти	Услуги по транспортировке нефтепродуктов	Корректи- рующие статьи	Итого операционные расходы*
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года				
Операционные расходы, млн. руб.	139 626	15 442	(3 377)	151 691
Грузооборот, млн. тонн x км	834 035	29 033	-	-
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года				
Операционные расходы, млн. руб.	138 806	12 856	(5 742)	145 920
Грузооборот, млн. тонн x км	819 636	27 948	-	-

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

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года	Абсолютное изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн x км	Изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн x км, %
Услуги по транспортировке нефти				
Удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	16,74		(0,20)	(1,2)
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	15,22	16,94	(1,72)	(10,2)
Услуги по транспортировке нефтепродуктов				
Удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	53,19		7,19	15,6
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	48,35	46,00	2,35	5,1

Таким образом, дефлированные удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, уменьшились по сравнению с удельными затратами за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, на 1,72 рубля или 10,2%. Рост дефлированных удельных затрат по транспортировке нефтепродуктов на 100 тонно-километров за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с удельными затратами за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, составил 2,35 рубля или 5,1%.

3.2.1. Расходы на персонал

Расходы на персонал включают в себя затраты на оплату труда, пенсионные отчисления, страховые взносы, социальные расходы. Рост расходов на персонал связан, в первую очередь, с увеличением суммы страховых взносов на обязательное социальное страхование вследствие роста размера страховых тарифов в совокупности с 26% до 34% в 2011 году и с индексацией оплаты труда с 1 января 2011 года на 9%.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Важнейшей задачей Группы является постоянный поиск и реализация резервов роста производительности труда, под которыми подразумеваются имеющиеся, еще не используемые реальные возможности повышения производительности труда. За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, производительность труда увеличилась в среднем на 13,3%. При этом рост среднесписочной численности работников составил 4,9%.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Среднесписочная численность персонала (чел.)	104 462	99 581	4,9
Среднемесячная заработная плата (тыс. руб.)	66,3	61,2	8,3
Производительность труда (включая административный и управленческий персонал), тыс.руб./чел.	3 560	3 143	13,3

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 также является систематизация и унификация социальной политики и социальных расходов во всех дочерних обществах.

Важным направлением социальной защиты работников отрасли является их участие в программе негосударственного пенсионного обеспечения. Негосударственный пенсионный фонд «Транснефть» (НПФ «Транснефть») предлагает различные варианты корпоративной программы с установленным размером взносов. Работодатель устанавливает в корпоративной пенсионной программе условия, при выполнении которых работник получает право распоряжаться пенсионной суммой, сформированной за счет взносов работодателя.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть» в пользу работников	5 013	4 425	13,3

3.2.2. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 1 770 млн. руб. или на 7,4% в связи с ростом установленных тарифов на электроэнергию, а также в связи с увеличением потребления электроэнергии, вызванного ростом грузооборота (см. п.3.1.1.).

3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом

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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 374 млн. руб. или на 3,2%, что связано с увеличением объема оказываемых услуг.

3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Рост расходов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, на 379 млн. руб. или на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен общим ростом цен на услуги текущего ремонта основных средств.

3.2.6. Себестоимость реализованных товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, увеличилась на 57 850 млн. руб. или в 11,8 раза в связи с началом поставок нефти в Китайскую Народную Республику. 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 оборотов компаний Группы по реализации нефтепродуктов.

3.2.7. Расходы на страхование

Данные расходы представляют собой затраты Группы на услуги страховых компаний, включая расходы на ведение страховой деятельности ЗАО «СК «Транснефть». Снижение расходов на страхование обусловлено оптимизацией расходов на страхование компаний Группы.

3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль)

Прочие налоги Группы включают, прежде всего, налог на имущество, который за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, составил 3 024 млн. руб. 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, доходы, связанные с оприходованием излишков нефти, расходы на благотворительность, полученные и уплаченные штрафы и пени, а также прочие операционные доходы.

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. Рост доли Группы в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, связан, в основном, с продажей в январе 2011 года принадлежащей Группе Транснефть 50% доли в ООО «Приморский торговый порт» (суммарный эффект от операции составил 29 034 млн. руб.) (см. п.1.3).

3.2.11. Доходы и расходы по процентам

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

Рост суммы процентных доходов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, на 3 447 млн. руб. или на 78,2% вызван существенным снижением суммы вычетов в виде доходов, полученных от инвестирования временно свободных привлеченных заемных денежных средств:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	9 869	9 704	165	1,7
Процентный доход от прочих финансовых активов	2 257	2 267	(10)	(0,4)
Прочие процентные доходы	183	139	44	31,7
Итого проценты к получению	12 309	12 110	199	1,6
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(4 455)	(7 703)	3 248	(42,2)
Итого проценты к получению, признанные в отчете о совокупном доходе	7 854	4 407	3 447	78,2

Сумма расходов на выплату процентов 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, начиная с 6 года с момента привлечения;

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

- 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. руб.

Рост суммы расходов на выплату процентов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года вызван уменьшением суммы капитализированных в стоимости незавершенного строительства процентов по мере завершения проектов, для финансирования которых привлекались заемные средства.

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

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Абсолютное изменение 2011- 2010	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	24 357	26 489	(2 132)	(8,0)
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	6 556	5 130	1 426	27,8
Процентные расходы по лизингу	-	118	(118)	(100,0)
Прочие процентные расходы	439	420	19	4,5
Итого начисленные проценты	31 352	32 157	(805)	(2,5)
К уменьшению: затраты по кредитам и займам подлежащие капитализации	(14 921)	(18 245)	3 324	(18,2)
Итого начисленные проценты, признанные в отчете о совокупном доходе	16 431	13 912	2 519	18,1

3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы положительных и отрицательных курсовых разниц за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, обусловлены изменениями курсов доллара США и евро по отношению к рублю в течение периода.

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).

Наибольший эффект на общую сумму курсовых разниц оказали курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте:

Курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2010	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010
Положительные	5 970	47 399	16 305	34 881
Отрицательные	59 296	68 093	8 602	35 297

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена существенным ослаблением курса рубля по отношению к доллару и евро в течение трех месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, имело место укрепление рубля по отношению к доллару и евро, что обусловило значительную сумму положительных курсовых разниц в этом периоде.

Затраты по займам включают курсовые разницы, возникающие в результате привлечения займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они компенсируют снижение затрат на выплату процентов. Курсовые разницы, возникающие в результате привлечения займов в иностранной валюте, капитализируются в стоимости инвестиционных активов в части, не превышающей разницы между расходами по выплате процентов, которые могли бы быть понесены для аналогичных займов, привлеченных Группой и номинированных в российских рублях, и фактическими расходами Группы по выплате процентов по таким займам. Сумма капитализированных курсовых разниц составила за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года - 7 269 млн. руб., за аналогичный период 2010 года - 1 430 млн. руб.

3.2.13. Отложенный налог на прибыль

Эффективная ставка налога на прибыль, использованная в расчете отложенного налога на прибыль, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, составила 20,47% по сравнению с 22,01% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, что незначительно отличается от установленной максимальной ставки в Российской Федерации на уровне 20%.

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

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Чистая прибыль за период	155 465	88 160	76,3
Увеличивается (уменьшается) на:			
расходы по налогу на прибыль	33 392	24 319	37,3
износ и амортизацию	57 927	49 827	16,3
расходы по уплате процентов	16 431	13 912	18,1
доходы по процентам и дивидендам	(7 854)	(4 407)	78,2
положительные курсовые разницы	(82 323)	(46 003)	79,0
отрицательные курсовые разницы	79 578	46 559	70,9
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний*	(30 731)	(3 739)	8,2 раза
ЕБИТДА	221 885	168 628	31,6
Рентабельность по ЕБИТДА**, %	57,2	52,4	4,8
Чистый долг / ЕБИТДА	1,0	1,1	(1,7)

* Включая прибыль от продажи доли в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. руб.

** 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.

Также отдельным показателем, рассматриваемым аналитиками и инвесторами в рамках оценки инвестиционной привлекательности компании, является показатель отношения чистого долга к EBITDA. В настоящее время в консолидированной отчетности отражены значительные суммы заемных средств, полученных от кредитных организаций и в результате выпуска облигационных займов, наряду со значительными остатками денежных средств на расчетных счетах компаний Группы и денежных средств, направленных на приобретение краткосрочных финансовых вложений. Имеющиеся в распоряжении Группы остатки заемных денежных средств и краткосрочные финансовые вложения будут использованы Группой на строительство проектов, указанных в п.1.1.

4. Анализ денежных потоков

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	109 235	137 943	(20,8)
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(256 264)	(172 973)	48,2
Денежные средства, полученные (использованные) в финансовой деятельности	(1 308)	(1 636)	(20,0)

4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Их объем за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, составил 109 235 млн. руб., что на 20,8% (или 28 708 млн. руб.) меньше, чем за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года.

Данная динамика обусловлена ростом денежных средств, полученных от заказчиков в связи с увеличением роста тарифов и грузооборота на 159 067 млн. руб., с одновременным увеличением платежей поставщикам и подрядчикам на 147 777 млн. руб. Из основных факторов, повлиявших на снижение суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности, можно выделить увеличение платежей по налогу на прибыль в сумме 20 199 млн. руб. и уменьшение средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета, на 28 589 млн. руб.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к общему росту средств, направленных на инвестиционную деятельность на 48,2% или на 83 291 млн. руб. за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, являются:

- рост на 5 151 млн. руб. или на 3,2% платежей на приобретение основных средств и капитальных вложений;
- увеличение суммы денежных средств, использованных в операциях купли-продажи векселей в 4,3 раза (объемом 93 952 млн. руб. за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, и 22 095 млн. руб. за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года);
- выдача займа в сумме 5 731 млн. руб. в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года.

4.3. Финансовая деятельность

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года, отток денежных средств, связанный с изменением задолженности по краткосрочным и долгосрочным кредитам и займам составил 1 308 млн. руб. по сравнению с оттоком денежных средств в сумме 1 636 млн. руб. за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года. Основным фактором уменьшения денежных потоков по финансовой деятельности на 328 млн. руб. являются платежи по лизингу, которые были прекращены в 2011 году в связи с досрочным выкупом лизингового имущества.

5. Анализ ликвидности

	30 сентября 2011	31 декабря 2010	Изменение, %
Оборотные активы	406 918	415 148	(2,0)
в том числе:			
Денежные средства и их эквиваленты	138 023	275 973	(50,0)
Краткосрочные банковские векселя*	156 163	48 119	3,2 раза
Краткосрочные обязательства	148 861	111 168	33,9
Чистый оборотный капитал	258 057	303 980	(15,1)
Коэффициент текущей ликвидности	2,7	3,7	(27,0)
Коэффициент быстрой ликвидности**	2,2	3,2	(31,3)
Долг / EBITDA	2,0	2,4	(16,8)
Чистый долг / EBITDA	1,0	1,1	(1,7)
Долг / Собственный капитал	0,6	0,7	(13,7)

* Краткосрочные банковские векселя на 92% состоят из векселей банков с международными кредитными рейтингами инвестиционного уровня, на 8% - векселей банков с рейтингами на уровне ВВ+/Ba1/BB+, ВВ/Ba2/BB, ВВ-/Ba3/BB- 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

Снижение уровня чистого оборотного капитала и коэффициентов ликвидности связано с продолжением реализации инвестиционной программы и использованием свободных денежных средств для строительства внеоборотных активов, а также с переклассификацией в краткосрочную задолженность части облигационных займов, подлежащей погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.