

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ
31 МАРТА 2012 ГОДА**

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	10
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

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 31 марта 2012 года и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 31 марта 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Изменение, %
Выручка от реализации, млн. рублей	181 350	160 110	13,3
Чистая прибыль, млн. рублей	59 842	85 458	(30,0)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА), млн. рублей	84 366	70 572	19,5
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	59,8	55,7	x
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	118,8	115,0	3,3
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	59,4	56,7	4,8
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	0,1	0,9	(88,9)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	7,4	6,3	17,5
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	51,9	51,1	1,6
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	6,8	7,7	(11,7)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	1,7	1,7	-
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	0,7	0,5	40,0
на экспорт в другие страны, млн. тонн	4,4	5,5	(20,0)

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, чистая прибыль Группы составила 59,8 млрд. рублей, что на 3,3 млрд. рублей или на 5,8% больше (без учета прибыли от продажи в 1 квартале 2011 года доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. рублей), чем за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года. Положительная динамика чистой прибыли за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, в основном объясняется индексацией тарифов за услуги по транспортировке нефти, а также ростом грузооборота нефти.

Кроме того, в составе чистой прибыли за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, отражены чистый доход от курсовых разниц в сумме 17,3 млрд. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года - 20,7 млрд. рублей), чистый процентный расход в сумме 5,0 млрд. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 2,3 млрд. рублей), а также доход от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов в сумме 0,6 млрд. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 0,0 млрд. рублей). Также в составе чистой прибыли за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, отражена прибыль от продажи доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. рублей. Без учета указанных факторов чистая прибыль за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, составила 46,9 млрд. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 38,1 млрд. рублей); ее рост составил 8,8 млрд. рублей или 23,1%.

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 приемосдаточных пунктах, организует сбор и обобщение информации.

По состоянию на 31 марта 2012 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 51 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 19 тыс. км.

За три месяца, закончившиеся 31 марта 2012 года, Группа обеспечила транспортировку более 92% добываемой в России нефти и более 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;
- 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.

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 «Гайшет» – 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.

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 трех 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».
- 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»;
- 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 трех 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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн.тонн	128,4	125,4	2,4
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн.тонн	48,4	45,8	5,7

Результатом роста объема добычи нефти в Российской Федерации за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, на 3,0 млн. тонн или на 2,4% 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, на 2,6 млн. тонн или на 5,7%, 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 и Евро. Результатом роста курса иностранных валют по отношению к рублю РФ 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 доллара США к рублю РФ и уровня инфляции в Российской Федерации, составило 0,7% за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 31 марта 2011 года.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(8,91)	(6,72)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	30,2642	29,2698	3,40
Обменный курс на конец периода (рублей РФ за доллар США)	29,3282	28,4290	3,16

2.4. Темпы инфляции

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	1,5	3,8	(2,3)

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:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Изменение, %
Налог на прибыль	19 703	17 371	13,4
Налог на имущество	1 102	1 033	6,7
Прочие налоги и сборы	189	160	18,1

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.

3. Анализ результатов деятельности Группы

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Выручка				
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	121 567	109 200	12 367	11,3
Выручка от реализации товарной нефти	42 800	36 021	6 779	18,8
Прочая выручка	16 983	14 889	2 094	14,1
Операционные расходы	(117 595)	(109 341)	(8 254)	7,5
Операционная прибыль	63 755	50 769	12 986	25,6
Прибыль от курсовых разниц	50 124	29 177	20 947	71,8
Убыток от курсовых разниц	(32 819)	(8 480)	(24 339)	287,0
Проценты к получению	1 630	3 755	(2 125)	(56,6)
Проценты к уплате	(6 607)	(6 077)	(530)	8,7
Чистое изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	584	-	584	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	1 950	30 438	(28 488)	(93,6)
Прибыль до налогообложения	78 617	99 582	(20 965)	(21,1)
Текущий налог на прибыль	(19 688)	(17 376)	(2 312)	13,3
Отложенный налог на прибыль	913	3 252	(2 339)	(71,9)
Расходы по налогу на прибыль	(18 775)	(14 124)	(4 651)	32,9
Прибыль за отчетный период	59 842	85 458	(25 616)	(30,0)
Прочий совокупный (убыток) / доход после налогообложения	(89)	158	(247)	-
Общий совокупный доход	59 753	85 616	(25 863)	(30,2)
Участие в прибыли:				
Доля акционеров				
ОАО «АК «Транснефть»	58 712	84 858	(26 146)	(30,8)
Доля неконтролирующих акционеров	1 130	600	530	88,3
Участие в общем совокупном доходе:				
Доля акционеров				
ОАО «АК «Транснефть»	58 623	85 016	(26 393)	(31,0)
Доля неконтролирующих акционеров	1 130	600	530	88,3

3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Доля в общей сумме выручки, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти						
Экспорт и продажи на международных рынках, кроме стран СНГ	73 931	40,8	58 128	36,3	15 803	27,2
Экспорт и продажи в странах СНГ	3 876	2,1	3 652	2,3	224	6,1
На внутреннем рынке	43 760	24,1	47 420	29,6	(3 660)	(7,7)
	121 567	67,0	109 200	68,2	12 367	11,3
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	8 202	4,5	8 457	5,3	(255)	(3,0)
Выручка от реализации услуг по компаундированию	1 550	0,9	1 159	0,7	391	33,7
Прочая выручка	3 028	1,7	2 860	1,8	168	5,9
Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)	134 347	74,1	121 676	76,0	12 671	10,4
Выручка от реализации товарной нефти на экспорт	40 377	22,3	33 296	20,8	7 081	21,3
Выручка от реализации товарной нефти на внутреннем рынке	2 423	1,3	2 725	1,7	(302)	(11,1)
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	4 203	2,3	2 413	1,5	1 790	74,2
Выручка всего	181 350	100,0	160 110	100,0	21 240	13,3

За три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, выручка Группы выросла на 21 240 млн. рублей или 13,3% 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, составила 134 347 млн. рублей, что превышает аналогичный показатель за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, на 12 671 млн. рублей или на 10,4%.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, на 12 367 млн. рублей или на 11,3% сложился под влиянием следующих факторов:

- рост тарифов на транспортировку нефти (п.2.1.);
- рост грузооборота на 1% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, показатель составил 277 789,8 млн. тонн x км, за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 275 374,9 млн. тонн x км).

На снижение выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов на 3% оказало влияние снижение грузооборота на 12% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года – показатель составил 7 890,99 млн. тонн x км; за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 8 973,48 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 302 млн. рублей или на 11,1% 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, на 1 790 млн. рублей или на 74,2% 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 5,4% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года – 11 669,25 тыс. тонн, за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 11 071,75 тыс. тонн);
- ростом величины показателя удельной выручки от компаундирования нефти на 26,9% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, показатель удельной выручки составил 132,85 рублей за тонну, за три месяца, закончившихся 31 марта 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

3.2. Операционные расходы

Расшифровка операционных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Доля в общей сумме расходов, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Расходы на персонал	25 514	21,7	22 479	20,6	3 035	13,5
Электроэнергия	8 654	7,4	9 770	8,9	(1 116)	(11,4)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	8 570	7,3	7 104	6,5	1 466	20,6
Материалы	3 804	3,2	3 445	3,2	359	10,4
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	1 821	1,5	1 742	1,6	79	4,5
Расходы на страхование	1 292	1,1	785	0,7	507	64,6
Налоги (кроме налога на прибыль)	1 273	1,1	1 146	1,0	127	11,1
Прочие операционные расходы	(1 512)	(1,3)	5 435	5,0	(6 947)	-
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов и разовых расходов, не связанных с производственной деятельностью)	49 416	42,0	51 906	47,5	(2 490)	(4,8)
Амортизация	20 611	17,5	19 807	18,1	804	4,1
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	41 470	35,3	33 232	30,4	8 238	24,8
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	2 125	1,8	2 190	2,0	(65)	(3,0)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	3 973	3,4	2 206	2,0	1 767	80,1
Итого операционные расходы	117 595	100,0	109 341	100,0	8 254	7,5

За три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 31 марта 2011 года, сумма операционных расходов без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов снизилась на 2 490 млн. рублей или на 4,8%, в то же время общая сумма операционных расходов увеличилась на 8 254 млн. рублей или на 7,5%.

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

- рост себестоимости реализованной товарной нефти на экспорт в сумме 8 238 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 1 767 млн. рублей или на 80,1%, 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

С учетом коэффициентов дефлирования операционные расходы за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, составили:

Статьи операционных расходов	Индекс дефлятора (оценка 2012 к 2011)	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года (дефлировано к 2011 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Расходы на персонал	6,0	24 070	22,0	22 479	29,5	1 591	7,1
Электроэнергия	4,5	8 281	7,6	9 770	12,8	(1 490)	(15,3)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	4,4	8 209	7,5	7 104	9,3	1 108	15,6
Материалы	5,8	3 596	3,3	3 445	4,5	149	4,3
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	7,7	1 691	1,5	1 742	2,3	(51)	(2,9)
Расходы на страхование	5,8	1 221	1,1	785	1,0	436	55,5
Налоги (кроме налога на прибыль)	5,8	1 203	1,1	1 146	1,5	57	4,9
Прочие операционные расходы	5,9	(1 428)	(1,3)	5 435	7,1	(6 863)	-
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов и разовых расходов, не связанных с производственной деятельностью)	X	46 843	42,8	51 906	68,2	(5 063)	(9,8)
Амортизация	X	20 611	18,8	19 807	26,0	804	4,1
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт	13,6	36 505	33,3	33 232	30,4	3 276	9,9
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	13,6	1 871	1,7	2 190	2,0	(319)	(14,6)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	6,5	3 731	3,4	2 206	2,0	1 523	69,0
Итого операционные расходы	X	109 561	100,0	109 341	100,0	221	0,2

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 год.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Руководство Группы анализирует расходы в разбивке по сегментам Транспортировка нефти, Транспортировка нефтепродуктов, а также Продажа нефти в КНР, 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, составили:

	Услуги по транспортировке нефти	Услуги по транспортировке нефтепродуктов	Корректи- рующие статьи	Итого операционные расходы*
Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года				
Операционные расходы, млн. рублей	45 624	3 855	(63)	49 416
Грузооборот, млн. тонн x км	277 790	7 891	-	-
Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года				
Операционные расходы, млн. рублей	43 310	3 750	4 846	51 906
Грузооборот, млн. тонн x км	275 375	8 973	-	-

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 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, рублей	16,42	15,73	0,69	4,4
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, рублей	15,64		(0,09)	(0,6)
Услуги по транспортировке нефтепродуктов				
Удельные затраты на 100 тонн x км, рублей	48,85	41,79	7,06	16,9
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, рублей	46,53		4,74	11,3

Таким образом, дефлированные удельные затраты на оказание услуг по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, уменьшились по сравнению с удельными затратами за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, на 0,09 рубля или 0,6%. Рост дефлированных удельных затрат на оказание услуг по транспортировке нефтепродуктов на 100 тонно-километров за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с удельными затратами за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года, составил 4,74 рубля или 11,3%.

3.2.1. Расходы на персонал

Расходы на персонал включают в себя затраты на оплату труда, затраты на создание резерва по неиспользованному отпуску, пенсионные отчисления, страховые взносы, обучение персонала, социальные расходы и прочие вознаграждения. Рост расходов на персонал обусловлен ростом среднесписочной численности в сравниваемых периодах на 4,1%, а также индексацией заработной платы и социальных расходов.

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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, производительность труда увеличилась в среднем на 6,0%. При этом рост среднесписочной численности работников составил 4,1%.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Изменение, %
Среднесписочная численность персонала (чел.)	107 461	103 204	4,1
Среднемесячная заработная плата (тыс. рублей)	54,2	50,2	8,0
Производительность труда (включая административный и управленческий персонал), тыс.рублей/чел.	1 250	1 179	6,0

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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть»* в пользу работников	1 657	1 521	136	8,9

3.2.2. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 1 116 млн. рублей или на 11,4% в связи с оптимизацией тарифов на приобретаемую электроэнергию.

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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 359 млн. рублей или на 10,4%, что связано с увеличением объема оказываемых услуг.

3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Рост суммы расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, составил 79 млн. рублей или 4,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, составила 41 470 млн. рублей, включая сумму вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в сумме 18 915 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.

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

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

3.2.7. Расходы на страхование

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 и ведение страховой деятельности Группы вызван ростом объемов деятельности страховых компаний Группы и обусловленных этим расходов.

3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль)

Прочие налоги Группы включают, прежде всего, налог на имущество, который за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, составил 1 102 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, доходы, связанные 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 три месяца, закончившихся 31 марта 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, на 2 125 млн. рублей или на 56,6%, в основном, обусловлено снижением суммы процентных доходов от размещения денежных средств и их эквивалентов (см. п.5).

Проценты к получению	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	1 754	3 699	(1 945)	(52,6)
Процентный доход от прочих финансовых активов	1 094	1 214	(120)	(9,9)
Прочие процентные доходы	84	63	21	33,3
Итого проценты к получению	2 932	4 976	(2 044)	(41,1)
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(1 302)	(1 221)	(81)	6,6
Итого проценты к получению, признанные в отчете о совокупном доходе	1 630	3 755	(2 125)	(56,6)

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за три месяца, закончившихся 31 марта 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, начиная с 6 года 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.

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

Проценты к уплате	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	7 959	8 126	(167)	(2,1)
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	1 807	2 185	(378)	(17,3)
Прочие процентные расходы	154	147	7	4,8
Итого проценты к уплате	9 920	10 458	(538)	(5,1)
К уменьшению: проценты по кредитам и займам подлежащие капитализации	(3 313)	(4 381)	1 068	(24,4)
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о совокупном доходе	6 607	6 077	530	8,7

За три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 2 011 млн. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 3 160 млн. рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 3 313 млн. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 4 381 млн. рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 1 302 млн. рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года – 1 221 млн. рублей).

3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы положительных и отрицательных курсовых разниц за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 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).

Наибольший эффект на общую сумму курсовых разниц, сформировавшихся в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2012 года, и трех месяцев, закончившихся 31 марта 2011 года, оказали курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте:

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года
Положительные	45 859	28 379
Отрицательные	5 280	238

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена укреплением курса рубля по отношению к доллару США и Евро в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2012 года и 31 марта 2011 года.

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года	Изменение, %
Чистая прибыль за период	59 842	85 458	(30,0)
Увеличивается (уменьшается) на:			
расходы по налогу на прибыль	18 775	14 124	32,9
износ и амортизацию	20 611	19 803	4,1
Чистое изменение справедливой стоимости производных финансовых инструментов	(584)	-	-
расходы по уплате процентов	6 607	6 077	8,7
доходы по процентам и дивидендам	(1 630)	(3 755)	(56,6)
положительные курсовые разницы	(50 124)	(29 177)	71,8
отрицательные курсовые разницы	32 819	8 480	287,0
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний*	(1 950)	(30 438)	(93,6)
ЕБИТДА	84 366	70 572	19,5
Рентабельность по ЕБИТДА**, %	59,8	55,7	x

* Включая прибыль от продажи в 1 квартале 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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011	Абсолютное изменение 2012-2011	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	58 032	41 204	16 828	40,8
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(60 884)	(69 346)	8 462	(12,2)
Денежные средства, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(11)	(48)	37	(77,1)

4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности за год, закончившийся 31 марта 2012 года, составил 58 032 млн. рублей, что на 40,8% (или 16 828 млн. рублей) больше, чем за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года.

Данная динамика обусловлена ростом суммы денежных средств, полученных от заказчиков в связи с ростом тарифов и грузооборота на 27 622 млн. рублей, с одновременным увеличением платежей поставщикам и подрядчикам на 22 657 млн. рублей. Из основных факторов, повлиявших на увеличение суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности, можно выделить снижение платежей по налогу на прибыль и процентам в сумме 2 465 и 2 248 млн. рублей соответственно и увеличение средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета на сумму 7 040 млн. рублей.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к общему снижению средств, направленных на инвестиционную деятельность на 12,2% или на 8 462 млн. рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, являются:

- снижение на 15 442 млн. рублей или на 31,4% платежей на приобретение основных средств и капитальных вложений, в соответствии с основными инвестиционными проектами (см. п.1.1);
- увеличение на 10 615 млн. рублей или на 67,5% суммы денежных средств, использованных в операциях купли-продажи векселей в целях размещения временно свободных денежных средств (объемом 26 350 млн. рублей за год, закончившийся 31 марта 2012 года и 15 735 млн. рублей за год, закончившийся 31 марта 2011 года);
- снижение суммы выданных займов на 5 021 млн. рублей (ООО «Невская трубопроводная компания» 200 млн.руб. за 1 квартал 2012г., компании Omirico Ltd в сумме 173,5 млн. долларов США (5 221 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату предоставления) за 1 квартал 2011г.).

4.3. Финансовая деятельность

За три месяца, закончившихся 31 марта 2012 года, отток денежных средств составил 11 млн. рублей (48 млн. рублей за три месяца, закончившихся 31 марта 2011 года).

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 год, закончившийся 31 марта 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 задолженности, 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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2012	Три месяца, закончившихся 31 марта 2011
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	78 617	99 582
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация	20 611	19 807
Убыток от выбытия основных средств	163	136
Процентные доходы и доходы от участия	(3 580)	(34 193)
Процентные расходы	6 607	6 077
Чистая прибыль от курсовой разницы	(17 305)	(20 697)
Прочие операционные расходы	3 717	5 320
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	88 830	76 032
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Увеличение товарно-материальных запасов	(2 162)	(3 636)
Увеличение дебиторской задолженности относящейся к операционной деятельности.	(1 903)	(23 330)
Увеличение кредиторской задолженности и начислений, относящейся к операционной деятельности.	(10 500)	13 084
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	74 265	62 150
Платежи по налогу на прибыль	(10 258)	(12 723)
Проценты уплаченные	(5 975)	(8 223)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	58 032	41 204

5. Анализ ликвидности

	31 марта 2012	31 декабря 2011	Изменение, %
Оборотные активы	459 746	442 892	3,8
в том числе:			
Денежные средства и их эквиваленты	135 159	145 546	(7,1)
Краткосрочные банковские векселя*	189 659	177 760	6,7
Краткосрочные обязательства	193 145	180 483	7,0
Чистый оборотный капитал	266 601	262 409	1,6
Коэффициент текущей ликвидности	2,4	2,5	(4,0)
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,9	2,0	(5,0)
Долг / EBITDA	1,9	2,1	(9,5)
Долг / Собственный капитал	0,5	0,6	(16,7)

* Краткосрочные банковские векселя на 95% состоят из векселей банков с международными кредитными рейтингами инвестиционного уровня, на 3% - векселей банков с рейтингами на уровне ВВ+/Ba1/BB+, ВВ/Ba2/BB, ВВ-/Ba3/BB- по классификации S&P/Moody's/Fitch, на 2% - векселей банков с рейтингами на уровне В/В2/В - 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

Уровень чистого оборотного капитала и коэффициенты ликвидности по состоянию на 31 марта 2012 года практически не изменились по сравнению с 31 декабря 2011 года.

Уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 10 387 млн. рублей по состоянию на 31 марта 2012 года по сравнению с остатками на 31 декабря 2011 года обусловлено, в основном, приобретением в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2012 года краткосрочных дисконтных и процентных векселей, которые в консолидированном отчете о финансовом положении включены в состав прочих краткосрочных финансовых активов (по состоянию на 31 марта 2012 года – 189 659 млн. рублей, по состоянию на 31 декабря 2011 года – 177 760 млн. рублей), изменение по которым составило 11 899 млн. рублей.