

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»

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

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

---

1.	Общие сведения и обзор деятельности Группы .....	4
1.1.	Основные инвестиционные проекты Группы .....	5
1.2.	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 .....	8
2.3.	Обменный курс рубля к иностранным валютам .....	8
2.4.	Темпы инфляции .....	8
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 .....	11
3.1.3.	Компаундирование нефти .....	12
3.1.4.	Прочая выручка .....	12
3.2.	Операционные расходы .....	12
3.2.1.	Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы .....	14
3.2.2.	Пенсионные начисления .....	15
3.2.3.	Электроэнергия .....	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.	Налоги (кроме налога на прибыль) .....	16
3.2.8.	Прочие операционные расходы .....	16
3.3.	Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний .....	16
3.4.	Финансовые доходы и расходы .....	16
3.5.	Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА) .....	18
4.	Анализ денежных потоков .....	19
4.1.	Операционная деятельность .....	19
4.2.	Инвестиционная деятельность .....	19
4.3.	Финансовая деятельность .....	20
4.4.	Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом .....	20
5.	Анализ ликвидности .....	21



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 30 июня 2015 года и результатов деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2014 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года.

**Основные финансовые и операционные показатели**

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014</b>	<b>Изменение, %</b>
Выручка от реализации, млн. рублей	407 044	377 913	7,7
Чистая прибыль, млн. рублей	119 775	91 978	30,2
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА*), млн. рублей	194 190	177 717	9,3
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	58,4	60,2	X
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	239,5	237,9	0,7
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	124,0	128,6	(3,6)
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	0,8	1,0	(20,0)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	11,0	10,3	6,8
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	103,7	98,0	5,8
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	16,1	15,7	2,5
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	3,8	4,4	(13,6)
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	0,26	0,08	2,3 раза
на экспорт в другие страны, млн. тонн	12,1	11,2	8,0

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

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, чистая прибыль Группы составила 119,8 млрд. рублей, что на 27,8 млрд. рублей или на 30,2% больше сопоставимого показателя чистой прибыли Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, которая составила 92,0 млрд. рублей.

Основные факторы, не связанные с производственной деятельностью, которые оказали влияние на сумму чистой прибыли за период, приведены в таблице ниже:

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014</b>	<b>Абсолютное изменение</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>119 775</b>	<b>91 978</b>	<b>27 797</b>	<b>30,2</b>
Чистый убыток от курсовых разниц	6 301	1 997	4 304	3,2 раза
Чистый процентный расход	1 989	9 143	(7 154)	(78,2)
Прибыль от операций с финансовыми инструментами	(16 860)	(419)	(16 441)	40,2 раза
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(3 359)	(2 019)	(1 340)	66,4
<b>Скорректированная чистая прибыль за период</b>	<b>107 846</b>	<b>100 680</b>	<b>7 166</b>	<b>7,1</b>



## **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, компаундированию нефти, реализации нефти.

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

По состоянию на 30 июня 2015 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 53,2 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 18,6 тыс. км.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, Группа обеспечила транспортировку более 87% добываемой в России нефти и около 26% 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 тарифами в странах СНГ, Европы, США и Канаде.



## **1. Общие сведения и обзор деятельности Группы (продолжение)**

### **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 трубопроводного транспорта.

Реализация ОАО «АК «Транснефть» инвестиционных проектов развития системы магистрального транспорта позволит создать единую трубопроводную систему, позволяющую осуществлять оперативное перераспределение экспортных потоков, как в западном направлении, так и в восточном направлении в зависимости от конъюнктуры рынка.

Наиболее крупными инвестиционными проектами по строительству и расширению трубопроводных систем, находящимися в реализации, являются:

- Строительство магистрального нефтепровода «Заполярье – Пурпе»;
- Строительство магистрального нефтепровода «Куюмба – Тайшет»;
- Расширение ТС ВСТО на участке ГНПС «Тайшет» - НПС «Сковородино» до 80 млн. тонн в год;
- Расширение ТС ВСТО на участке НПС «Сковородино» - СМНП «Козьмино» до 50 млн. тонн в год;
- Развитие системы магистральных трубопроводов для увеличения поставок нефтепродуктов в порт Приморск до 15 млн. тонн в год. (Проект «Север»);
- Развитие системы магистральных трубопроводов для увеличения поставок нефтепродуктов в порт Приморск до 25 млн. тонн в год. (Проект «Север»);
- Реконструкция системы магистральных трубопроводов для увеличения объемов транспортировки нефтепродуктов в московский регион;
- Проект «ЮГ», 1 этап. Реконструкция магистральных трубопроводов «Тихорецк – Новороссийск»;
- Проект «ЮГ», 2 этап. Строительство МНПП «Волгоград – Тихорецк».

### **1.2. 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 годы, 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.

Во всех дочерних обществах ОАО «АК «Транснефть» разработана, внедрена и сертифицирована Система экологического менеджмента. Все дочерние общества получили международные сертификаты DQS и IQNet соответствия стандарту ISO14001.





## **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 2014 года и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 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 (далее — ФСТ России), а также межправительственным соглашением и договором:
- Приказ ФСТ России от 27.09.2012 №226-э/3 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
  - 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 24.11.2009 N 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 11.12.2012 N 369-э/27 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Махачкала — ПК Шесхарис» и о внесении изменений и дополнений в приказ ФСТ России от 27.09.2012 №226-э/3»;
  - Приказ ФСТ России от 03.12.2013 N 225-э/6 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Пурпе - Саянск», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 26.11.2013 N 219-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк - Туапсе-2», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 03.12.2013 N 224-э/5 «Об установлении тарифа на услугу ЗАО «Морской портовый сервис» по наливу нефти из системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть» в железнодорожные вагоны-цистерны на территории промплощадки «Грушовая» перевалочного комплекса «Шесхарис»;
  - Приказ ФСТ России от 08.04.2014 № 74-э/1 «Об установлении тарифа на услугу ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Граница Республики Азербайджан/Российская Федерация (Ширвановка) - ПК «Шесхарис»;
  - Приказ ФСТ России от 31.10.2014 № 240-э/2 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти на участке нефтепровода «Ефимовка - ООО «ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка», оказываемые ОАО «ЛУКОЙЛ»;
  - Приказ ФСТ России от 27.11.2014 № 275-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
  - Приказ ФСТ России от 10.02.2015 № 18-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк - Туапсе-2», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 07.04.2015 №71-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Граница Республики Азербайджан/Российская Федерация (Ширвановка) - ПК «Шесхарис» и о внесении изменений в приказ ФСТ России от 27.11.2014 №275-э/1»;
  - Соглашение о транспортировке азербайджанской нефти через территорию РФ от 16.02.1996, г. Баку;
  - Договор от 14.02.2014 №0014502 об оказании услуг по транспортировке нефти в режиме транзита через территорию Российской Федерации на 2014 год между ОАО «АК «Транснефть» и ГНКАР.



## **2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов (продолжение)**

- 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 23.09.2010 № 234-э/2 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по перевалке нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов в морском торговом порту «Приморск»;
  - 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» (утратил силу в связи с изданием Приказа ФСТ России № 224-э/2 от 07.10.2014, вступившего в силу с момента вступления в силу Приказа ФСТ России № 223-э/1 от 07.10.2014);
  - 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 о внесении дополнений в приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 471-э/1»;
  - Приказ ФСТ России от 05.06.2012 N 138-э/1 «О внесении изменения в 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 03.07.2012 № 165-э/3 «О внесении изменения в 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 30.04.2013 № 90-э/2 «Об установлении предельной максимальной ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по выполнению заказа и диспетчеризации поставок нефтепродуктов при транспортировке до ЛПДС «Сокур» и далее на экспорт за пределы таможенной территории Российской Федерации и государств – участников Соглашения о Таможенном союзе»;
  - Приказ ФСТ России № 155-э/7 от 07.08.2013 "Об установлении тарифа на услуги ОАО "АК "Транснефть" по транспортировке нефтепродуктов по маршруту "ЛУКОЙЛ"-Нижегороднефтеоргсинтез" - МП "Приморск" для ОАО "НК "ЛУКОЙЛ";
  - Приказ ФСТ России от 30.05.2014 №132-э/2 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ЛУКОЙЛ - Нижегороднефтеоргсинтез» - МП «Приморск» для ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»;
  - Приказ ФСТ России от 02.09.2014 № 211-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ООО «КИНЕФ» - МП «Приморск» для ОАО «Сургутнефтегаз»;
  - Приказ ФСТ России № 223-э/1 от 07.10.2014 «Об утверждении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам»;
  - Приказ ФСТ России № 224-э/2 от 07.10.2014 "О признании утратившими силу приказов ФСТ России от 24.12.2010 № 471-э/1 и от 23.09.2010 № 234-э/2»;
  - Приказ ФСТ России № 307-э/1 от 24.12.2014 «Об установлении предельных максимальных ставок тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по наливу нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов и о внесении изменения в приказ ФСТ России от 07.10.2014 № 223-э/1»;
  - Приказ ФСТ России № 19-э/2 от 10.02.2015 «Об установлении предельной максимальной ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» и о внесении изменения в приложение 1 к приказу ФСТ России от 07.10.2014 № 223-э/1»;
  - Приказ ФСТ России № 234-э/4 от 11.06.2015 «Об установлении тарифа на услуги «ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ООО «КИНЕФ» - МП «Приморск» для ОАО «Сургутнефтегаз» (нач. действия 17.07.2015).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

## 2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов

Уровень объемов добычи нефти и производства нефтепродуктов на территории Российской Федерации определяет уровень объемов транспортировки по нефтепроводам и нефтепродуктопроводам Группы и, как следствие, выручку Группы от оказания соответствующих услуг.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн. тонн	263,8	260,8	1,2
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн. тонн	62,3	62,5	(0,3)

Объем добычи нефти в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 3,0 млн. тонн или на 1,2% (см. п. 3.1.1).

Снижение объема производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составило 0,2 млн. тонн или 0,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. п. 3.1.1).

## 2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам

Реализуемые услуги по транспортировке нефти по магистральным нефтепроводам, расположенным на территории РФ, оплачиваются в рублях РФ, за исключением услуг по транзиту азербайджанской нефти, расчеты за которые по 13 февраля 2014 года осуществлялись в долларах США.

Реализуемые услуги по транспортировке нефтепродуктов оплачиваются в следующих валютах:

- по территории Российской Федерации - в рублях РФ;
- по территории Республики 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. Рост курса доллара США по отношению к рублю РФ привел к дополнительным расходам по обслуживанию и погашению обязательств, выраженных в иностранной валюте (см. п. 3.4).

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(1,3)	2,8	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	57,3968	34,9796	64,1
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	55,5240	33,6306	65,1

## 2.4. Темпы инфляции

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	8,5	4,8	3,7





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

## 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:

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014</b>	<b>Изменение, %</b>
Текущий налог на прибыль	40 776	32 697	24,7
Налог на имущество	8 422	6 182	36,2
Прочие налоги и сборы	444	330	34,1

### 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.

Увеличение суммы начислений по налогу на прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, произошло, в основном, в связи с признанием в 1 полугодии 2015 года в налоговом учете положительных курсовых разниц по финансовым вложениям, стоимость которых выражена в иностранной валюте, вследствие значительных колебаний курса рубля РФ по отношению к доллару США (см. п.2.3).

### Налог на имущество

Сумма начислений по налогу на имущество выросла на 2 240 млн. рублей или на 36,2%. Рост налога на имущество обусловлен вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведенной на 31.12.2014 переоценкой, повышением налоговой ставки в отношении магистральных трубопроводов, а также сооружений, являющихся неотъемлемой технологической частью указанных объектов. По указанному имуществу налоговые ставки, определяемые законами субъектов Российской Федерации, не могут превышать в 2014 году 0,7 процента, в 2015 году – 1,0 процента.

### Прочие налоги и сборы

Прочие налоги и сборы включают, в основном, транспортный налог, земельный налог, другие налоги и сборы.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3. Анализ результатов деятельности Группы

В таблице ниже приведены консолидированные отчёты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года и аналогичный период 2014 года.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Выручка всего</b>	<b>407 044</b>	<b>377 913</b>	<b>29 131</b>	<b>7,7</b>
выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	275 235	249 384	25 851	10,4
выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	28 818	24 363	4 455	18,3
выручка от реализации товарной нефти	88 183	92 389	(4 206)	(4,6)
прочая выручка	14 808	11 777	3 031	25,7
Операционные расходы	(271 606)	(253 788)	(17 818)	7,0
<b>Операционная прибыль</b>	<b>135 438</b>	<b>124 125</b>	<b>11 313</b>	<b>9,1</b>
<b>Чистые финансовые доходы/(расходы)</b>	<b>8 570</b>	<b>(10 721)</b>	<b>19 291</b>	<b>x</b>
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	3 359	2 019	1 340	66,4
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>147 367</b>	<b>115 423</b>	<b>31 944</b>	<b>27,7</b>
Текущий налог на прибыль	(40 912)	(32 715)	(8 197)	25,1
Отложенный налог на прибыль	13 320	9 270	4 050	43,7
<b>Расходы по налогу на прибыль</b>	<b>(27 592)</b>	<b>(23 445)</b>	<b>(4 147)</b>	<b>17,7</b>
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>119 775</b>	<b>91 978</b>	<b>27 797</b>	<b>30,2</b>
Прочий совокупный (расход)/доход за вычетом налога на прибыль	(2 599)	233	(2 832)	x
<b>Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль</b>	<b>117 176</b>	<b>92 211</b>	<b>24 695</b>	<b>27,1</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, Группа признала прибыль по строке «Чистые финансовые доходы/(расходы)» в сумме 8 570 млн. рублей по сравнению с убытком в сумме 10 721 млн. рублей за аналогичный период 2014 года. Данная динамика, в основном, обусловлена признанием чистой прибыли от операций с производными финансовыми инструментами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года по сравнению с чистым убытком, признанным за аналогичный период 2014 года.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Доля в общей сумме выручки, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти</b>	<b>275 235</b>	<b>67,7</b>	<b>249 384</b>	<b>66,0</b>	<b>25 851</b>	<b>10,4</b>
на экспорт, кроме стран СНГ	154 606	38,0	131 974	34,9	22 632	17,1
на экспорт в страны СНГ	7 200	1,8	7 572	2,0	(372)	(4,9)
на внутреннем рынке	113 429	27,9	109 838	29,1	3 591	3,3
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	28 818	7,1	24 363	6,4	4 455	18,3
Выручка от реализации услуг по компаундированию	2 594	0,6	2 465	0,7	129	5,2
Прочая выручка	11 312	2,8	6 923	1,8	4 389	63,4
<b>Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)</b>	<b>317 959</b>	<b>78,2</b>	<b>283 135</b>	<b>74,9</b>	<b>34 824</b>	<b>12,3</b>
Выручка от реализации товарной нефти на экспорт	74 255	18,2	82 592	21,9	(8 337)	(10,1)
Выручка от реализации товарной нефти на внутреннем рынке	13 928	3,4	9 797	2,6	4 131	42,2
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	902	0,2	2 389	0,6	(1 487)	(62,2)
<b>Выручка всего</b>	<b>407 044</b>	<b>100,0</b>	<b>377 913</b>	<b>100,0</b>	<b>29 131</b>	<b>7,7</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, выручка Группы выросла на 29 131 млн. рублей или 7,7% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов. Сумма выручки без учета выручки от операций реализации товарной нефти и нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, увеличилась на 34 824 млн. рублей или 12,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 78,2% от общей суммы выручки за отчетный период.

#### 3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, относительно аналогичного периода 2014 года составил 25 851 млн. рублей или 10,4% и сложился в результате роста тарифов и изменения объемов транспортировки и грузопотоков.

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, относительно аналогичного периода 2014 года составил 4 455 млн. рублей или 18,3% и сложился в результате роста тарифов и изменения объемов транспортировки и грузопотоков.

#### 3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов

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».

Снижение суммы выручки от реализации товарной нефти на экспорт обусловлено снижением цены на нефть в долларах США за 1 баррель за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Рост выручки от реализации товарной нефти на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен увеличением объемов продаж товарной нефти компаниями Группы.

Снижение выручки от реализации товарных нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, на 1 487 млн. рублей или 62,2% обусловлено снижением объемов реализации товарных нефтепродуктов.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.1.3. Компаундирование нефти

Рост выручки от оказания услуг по компаундированию нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 129 млн. рублей или на 5,2% обусловлено увеличением объемов компаундирования нефти на 1,4% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года – 18 535,7 тыс. тонн, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года – 18 288 тыс. тонн).

### 3.1.4. Прочая выручка

Показатель «Прочая выручка» включает выручку от оказания услуг по хранению нефти и нефтепродуктов, оказания услуг связи, услуг по диагностике, услуг по строительству, услуги по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов, услуги по расширению пропускной способности магистральных нефтепроводов, информационных услуг, связанных с транспортировкой нефти, от сдачи имущества в аренду, деятельности по организации перевозок грузов, выручку от оказания прочих услуг.

Рост суммы прочей выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в основном обусловлен признанием в течение отчетного периода выручки от оказания услуги по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов и выручки от оказания услуг по расширению пропускной способности магистрального нефтепровода.

### 3.2. Операционные расходы

Расшифровка операционных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	63 177	23,3	56 061	22,1	7 116	12,7
Электроэнергия	17 300	6,4	16 418	6,5	882	5,4
Материалы	9 097	3,3	10 013	3,9	(916)	(9,1)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 941	1,8	5 318	2,1	(377)	(7,1)
Расходы на страхование	3 009	1,1	3 009	1,2	-	-
Налоги (кроме налога на прибыль)	8 485	3,1	6 204	2,4	2 281	36,8
Пенсионные начисления	6 167	2,3	1 628	0,7	4 539	3,8 раза
Прочие операционные расходы	14 636	5,4	7 985	3,1	6 651	83,3
<b>Итого операционные расходы (без учета износа и амортизации и себестоимости реализованных товаров)</b>	<b>126 812</b>	<b>46,7</b>	<b>106 636</b>	<b>42,0</b>	<b>20 176</b>	<b>18,9</b>
Износ и амортизация	59 153	21,8	54 163	21,3	4 990	9,2
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	73 854	27,2	82 021	32,3	(8 167)	(10,0)
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	10 684	3,9	8 609	3,4	2 075	24,1
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	846	0,3	2 212	0,9	(1 366)	(61,8)
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	257	0,1	147	0,1	110	74,8
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>271 606</b>	<b>100,0</b>	<b>253 788</b>	<b>100,0</b>	<b>17 818</b>	<b>7,0</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2014 года, общая сумма операционных расходов увеличилась на 17 818 млн. рублей или на 7,0%, а сумма операционных расходов без учета износа и амортизации и себестоимости реализованных товаров увеличилась на 20 176 млн. рублей или на 18,9%.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.2. Операционные расходы (продолжение)**

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

- рост амортизационных отчислений. Рост амортизационных отчислений связан преимущественно с вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведением работ по реконструкции и модернизации основных средств в течение 2014 года и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года;
- рост затрат на оплату труда, страховых взносов и социальных расходов (см. п.3.2.1);
- рост суммы пенсионных начислений (см. п.3.2.2);
- рост суммы прочих налогов, относимых в состав операционных расходов (см. п.3.2.7).

С учетом коэффициентов инфляции\* операционные расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, составили:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Доля в общей сумме расходов, %	Показатель инфляции (прогноз 2015 к 2014), %*	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 (инфлировано к 2015 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	63 177	23,3	15,7	64 863	23,3	(1 686)	(2,6)
Электроэнергия	17 300	6,4	8,5	17 814	6,4	(514)	(2,9)
Материалы	9 097	3,3	13,6	11 375	4,1	(2 278)	(20,0)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 941	1,8	6,9	5 685	2,0	(744)	(13,1)
Расходы на страхование	3 009	1,1	13,6	3 418	1,2	(409)	(12,0)
Налоги (кроме налога на прибыль)	8 485	3,1	13,6	7 048	2,5	1 437	20,4
Пенсионные начисления	6 167	2,3	15,7	1 884	0,7	4 283	3,3 раза
Прочие операционные расходы	14 636	5,4	13,6	9 071	3,3	5 565	61,3
<b>Итого операционные расходы (без учета износа и амортизации и себестоимости реализованных товаров)</b>	<b>126 812</b>	<b>46,7</b>	<b>13,6</b>	<b>121 158</b>	<b>43,5</b>	<b>5 654</b>	<b>4,7</b>
Износ и амортизация	59 153	21,8	X	54 163	19,5	4 990	9,2
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	73 854	27,2	10,8	90 879	32,7	(17 025)	(18,7)
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	10 684	3,9	10,8	9 539	3,4	1 145	12,0
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	846	0,3	3,7	2 294	0,8	(1 448)	(63,1)
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	257	0,1	13,6	167	0,1	90	53,9
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>271 606</b>	<b>100,0</b>	<b>X</b>	<b>278 200</b>	<b>100,0</b>	<b>(6 594)</b>	<b>(2,4)</b>

\*Величины использованных показателей инфляции основаны на подготовленных Министерством экономического развития РФ сценарных условиях для формирования вариантов социально-экономического развития в 2015–2018 годах, а также уровне инфляции за 2014–2015 годы.





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2. Операционные расходы (продолжение)

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

При расчете удельных затрат используется показатель операционных затрат, сформированный на основе агрегированных данных по РСБУ, с учетом приведения показателя предшествующего года на изменение грузооборота нефти/ объема транспортировки нефтепродуктов и грузопотоков по каждому из указанных видов деятельности. Для расчета показателя инфлированных удельных затрат применяется индекс инфляции, используемый при расчете инфлированных операционных расходов (без учета износа и амортизации, налогов и себестоимости реализованных товаров).

Удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефти</b>				
Грузооборот, млн. тонн х км	588 497	571 841	16 656	2,9
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей		14,59	1,09	7,5
Инфлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей (инфлировано к 2015, приведено к грузообороту 2015 года)	15,68	15,98	(0,30)	(1,9)

Удельные затраты по транспортировке нефтепродуктов на одну тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефтепродуктов</b>				
Объем транспортировки, млн. тонн	16,1	15,7	0,4	2,5
Удельные затраты на тонну, рублей		535,12	37,59	7,0
Инфлированные удельные затраты на тонну, рублей (инфлировано к 2015, приведено к объему транспортировки 2015 года)	572,71	589,32	(16,61)	(2,8)

#### 3.2.1. Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы

Затраты на оплату труда включают в себя расходы на оплату труда, затраты на создание резерва на выплату вознаграждения по итогам года, резерва по неиспользованным отпускам, обучение персонала и прочие вознаграждения.

Рост затрат на оплату труда, страховых взносов и социальных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным показателем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, на 7 116 млн. рублей или на 12,7% обусловлен в основном ростом среднесписочной численности, связанным со строительством и вводом в эксплуатацию новых объектов магистральных нефтепроводов, проведенной индексацией заработной платы в 2015 году и совершенствованием условий оплаты труда производственного персонала интегрированных обществ, осуществляющих транспортировку нефтепродуктов, а также ростом страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в связи с увеличением предельной величины базы для их начисления.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2.2. Пенсионные начисления

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.

Пенсионные начисления включают в себя расходы Группы по отражению пенсионных обязательств, включая обязательства по пенсионной деятельности НПФ «Транснефть», а также пенсионные начисления в соответствии с МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам».

Рост суммы пенсионных начислений сложился под влиянием следующих факторов, оказывающих влияние на расходы, начиная с 31 декабря 2014 года:

- в показатели консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности Группы по МСФО включены обязательства по пенсионной деятельности НПФ «Транснефть»;
- Группа признает расходы, обусловленные отражением обязательств по пенсионному плану с установленными выплатами в соответствии с МСФО (IAS) 19.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть» в пользу работников	2 897	2 224	673	30,3

### 3.2.3. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 882 млн. рублей или 5,4%. Увеличение расходов обусловлено ростом тарифов естественных монополий на электроэнергию и увеличением грузооборота.

Динамика потребления мощности и электроэнергии по блоку нефтетранспортных предприятий представлена в таблице ниже:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
Среднегодовая мощность, тыс. кВт	1 443	1 420	23	1,6
Потребление электроэнергии, млн. кВт*ч	6 639	6 220	419	6,7

### 3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года уменьшились на 916 млн. рублей или 9,1%.

### 3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Сумма расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, снизилась на 377 млн. рублей или 7,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

### 3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти на экспорт за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составила 73 854 млн. рублей, включая сумму вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в сумме 22 303 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.

Рост себестоимости реализованной товарной нефти на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, на 2 075 млн. рублей или 24,1% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года обусловлен ростом объемов продаж товарной нефти компаниями Группы.

Снижение себестоимости реализации товарных нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, на 1 366 млн. рублей или на 61,8% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года обусловлено снижением объемов реализации (см. п.3.1.2).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2.7. Налоги (кроме налога на прибыль)

Сумма прочих налогов Группы, включенных в операционные расходы, включает, прежде всего, налог на имущество, земельный налог и транспортный налог. Рост этой статьи операционных расходов обусловлен, в основном, ростом расходов по налогу на имущество (см. п.2.5).

### 3.2.8. Прочие операционные расходы

В прочие операционные расходы включены результирующие статьи доходов и расходов, связанных с выбытием основных средств и прочих активов, 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.

### 3.3. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний

Группа имеет ряд финансовых вложений в зависимые и совместно контролируемые предприятия, учитываемые по методу долевого участия. Признание Группой прибыли по строке «Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, в сумме 3 359 млн. рублей по сравнению с прибылью в сумме 2 019 млн. рублей за аналогичный период 2014 года обусловлено в основном улучшением результатов деятельности Группы ОАО «НМТП» в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

По состоянию на 30 июня 2015 года эффективная доля владения ОАО «НМТП» составляет 35,57%.

### 3.4. Финансовые доходы и расходы

#### Проценты к получению и уплате

Проценты к получению формируются в результате размещения свободных денежных средств на счетах в банках, депозитах, а также инвестирования в долговые ценные бумаги.

Проценты к получению	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	4 760	1 983	2 777	2,4 раза
Процентный доход от прочих финансовых активов	14 511	6 127	8 384	2,4 раза
Прочие процентные доходы	268	165	103	62,4
<b>Итого проценты к получению</b>	<b>19 539</b>	<b>8 275</b>	<b>11 264</b>	<b>2,4 раза</b>
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(161)	(559)	398	(71,2)
<b>Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>19 378</b>	<b>7 716</b>	<b>11 662</b>	<b>2,5 раза</b>

Увеличение суммы процентов к получению за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года на 11 662 млн. рублей, или в 2,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, в основном обусловлено следующим:

- в показатели консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности Группы по МСФО включены процентные доходы НПФ «Транснефть» от депозитов и прочих финансовых активов;
- ростом суммы процентных доходов от размещения денежных средств на депозитах;
- ослаблением курса рубля РФ по отношению к доллару США (см. п.2.3).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.4. Финансовые доходы и расходы (продолжение)**

Начисленные процентные расходы и суммы процентов по кредитам и займам, подлежащие капитализации, за соответствующие периоды составили:

Проценты к уплате	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	20 568	16 111	4 457	27,7
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	-	1 161	(1 161)	X
Прочие процентные расходы	1 841	653	1 188	2,8 раза
<b>Итого проценты к уплате</b>	<b>22 409</b>	<b>17 925</b>	<b>4 484</b>	<b>25,0</b>
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(1 042)	(1 066)	24	(2,3)
<b>Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>21 367</b>	<b>16 859</b>	<b>4 508</b>	<b>26,7</b>

Сумма процентных расходов по кредитам и займам сложилась из:

- процентов по кредиту, полученному в 2009 году от Банка развития Китая, сроком погашения через 20 лет равными долями, после 5 лет с момента привлечения;
- процентов по еврооблигациям, выпущенным Группой в 2008 г. на общую сумму 1 050 млн. долларов США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и на сумму 2 350 млн. долларов США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 на общую сумму 110 млрд. рублей;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям на предъявителя серии БО-03 на общую сумму 15 000 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и на сумму 34 000 млн. рублей серий БО-01 и БО-02 за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года.

На увеличение суммы процентных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года основное влияние оказало ослабление курса рубля РФ по отношению к доллару США.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 881 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года – 507 млн. рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 1 042 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года – 1 066 млн. рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 161 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года – 559 млн. рублей).

**Прибыли и убытки от курсовых разниц**

Суммы положительных и отрицательных курсовых разниц за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года, обусловлены изменениями курсов доллара США и Евро по отношению к рублю РФ 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.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.4. Финансовые доходы и расходы (продолжение)**

Расшифровка курсовых разниц по источникам их образования представлена в таблицах ниже.

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014</b>	<b>Абсолютное изменение</b>	<b>Изменение, %</b>
Положительные курсовые разницы по финансовым вложениям	114 457	30 061	84 396	3,8 раза
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	182 328	26 958	155 370	6,8 раза
Прочие курсовые разницы	33 210	8 678	24 533	3,8 раза
<b>Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>329 995</b>	<b>65 697</b>	<b>264 298</b>	<b>5,0 раз</b>
Отрицательные курсовые разницы по финансовым вложениям	(127 254)	(21 277)	(105 977)	6,0 раз
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(175 141)	(40 486)	(134 655)	4,3 раза
Прочие курсовые разницы	(33 900)	(5 931)	(27 969)	5,7 раза
<b>Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>(336 296)</b>	<b>(67 694)</b>	<b>(268 601)</b>	<b>5,0 раз</b>
<b>Чистые курсовые разницы</b>	<b>(6 301)</b>	<b>(1 997)</b>	<b>(4 304)</b>	<b>3,2 раза</b>

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена значительными колебаниями курса рубля РФ по отношению к доллару США и Евро в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

**Производные финансовые инструменты**

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года сумма прибыли, которую признала Группа от операций с производными финансовыми инструментами, составила 16 166 млн. рублей по сравнению с прибылью в сумме 419 млн. рублей за аналогичный период 2014 года. Данная динамика обусловлена значительной волатильностью курса рубля РФ к доллару США в течение отчетного периода (см. п.2.3).

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

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>119 775</b>	<b>91 978</b>	<b>30,2</b>
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	27 592	23 445	17,7
износ и амортизация	59 153	54 163	9,2
результат от продажи нефти в КНР	(401)	(571)	(29,8)
чистые финансовые (доходы)/расходы	(8 570)	10 721	x
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(3 359)	(2 019)	66,4
<b>ЕБИТДА*</b>	<b>194 190</b>	<b>177 717</b>	<b>9,3</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТДА*, %</b>	<b>58,4</b>	<b>60,2</b>	<b>x</b>

\* 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 промежуточной сокращенной финансовой отчетности по МСФО.





#### 4. Анализ денежных потоков

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014	Абсолютное изменение	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	142 122	122 003	20 119	16,5
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(72 894)	(111 929)	39 035	(34,9)
<b>Свободный денежный поток*</b>	<b>69 228</b>	<b>10 074</b>	<b>59 154</b>	<b>6,9 раза</b>
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(52 393)	(48 928)	(3 465)	7,1
<b>Чистый денежный приток/(отток)</b>	<b>16 835</b>	<b>(38 854)</b>	<b>55 689</b>	<b>x</b>
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(532)	4 085	(4 617)	(113,0)
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>16 303</b>	<b>(34 769)</b>	<b>51 072</b>	<b>x</b>

\* С учетом операций по приобретению/продаже долговых ценных бумаг и нетто эффекта от размещения средств на депозитах.

Положительный свободный денежный поток без учета инвестиций в долговые ценные бумаги и депозиты за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составил 27 909 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года 5 387 млн. рублей).

##### 4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Чистая сумма денежных средств, полученных от операционной деятельности, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составила 142 122 млн. рублей, что на 20 119 млн. рублей или 16,5% больше, чем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014 года.

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, являются:

- увеличение суммы поступлений от покупателей и заказчиков на 20 599 млн. рублей;
- увеличение суммы платежей, направленных поставщикам и подрядчикам, на 4 199 млн. рублей;
- рост суммы денежных средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета, на 2 348 млн. рублей;
- увеличение суммы процентов уплаченных на 3 742 млн. рублей;
- снижение нетто-суммы платежей по налогу на прибыль на 6 658 млн. рублей.

##### 4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к снижению суммы денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность, на 39 035 млн. рублей или на 34,9% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, являются:

- увеличение суммы денежных средств, направленных на приобретение основных средств, на 3 047 млн. рублей;
- чистый приток денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, от операций купли-продажи долговых ценных бумаг и размещения-закрытия депозитов в сумме 41 319 млн. рублей по сравнению с чистым притоком денежных средств за аналогичный период 2014 года в сумме 4 687 млн. рублей;
- увеличение на 7 698 млн. рублей суммы процентов и дивидендов полученных.



#### **4.3. Финансовая деятельность**

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, использованных в финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 3 465 млн. рублей или на 7,1% являются:

- снижение суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов в сумме 4 391 млн. рублей.  
За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, произведены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 333,4 млн. долларов США (18 881 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций), погашены рублевые облигации в сумме 24 573 млн. рублей и закрыта задолженность по займу перед ООО «ЛатРосТранс» на сумму 1 083 млн. рублей.  
За аналогичный период прошлого года погашены еврооблигации на сумму 1 300 млн. долларов США (47 040 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату операции) и произведен ежемесячный платеж в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на сумму 55,6 млн. долларов США (1 888 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату операции).
- платежи, совершенные в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, в связи с приобретением доли неконтролирующих акционеров в ОАО «СЗМН» (36%) и 25% долей в ООО «Транснефть – Терминал» на общую сумму 7 856 млн. рублей.

#### **4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом**

В дополнение к консолидированному промежуточному сокращенному отчету о движении денежных средств, подготовленному прямым методом и приведенному в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по МСФО за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 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:

- (a) изменения в течение соответствующего отчетного периода запасов и дебиторской и кредиторской задолженностей, относящихся к операционной деятельности;
- (b) неденежные операции, такие как износ и амортизация, расходы на создание оценочных резервов, начисленные нереализованные положительные и отрицательные курсовые разницы, процентные доходы и расходы, доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний;
- (c) прочие статьи, ведущие к возникновению потоков денежных средств от инвестиционной или финансовой деятельности.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2015 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом (продолжение)**

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2014
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Прибыль до налогообложения	147 367	115 423
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация	59 153	54 163
Убыток от выбытия основных средств	474	179
Финансовые доходы	(366 233)	(73 832)
Финансовые расходы	357 663	84 553
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(3 359)	(2 019)
Прочие	(6 197)	(1 174)
<b>Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах</b>	<b>188 868</b>	<b>177 293</b>
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	(715)	(3 865)
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	(3 478)	1 322
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	(1 336)	(8 614)
<b>Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов</b>	<b>183 339</b>	<b>166 136</b>
Платежи по налогу на прибыль	(24 109)	(30 782)
Возврат налога на прибыль	491	506
Проценты уплаченные	(17 599)	(13 857)
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>142 122</b>	<b>122 003</b>

**5. Анализ ликвидности**

	30 июня 2015	31 декабря 2014	Изменение, %
Оборотные активы	687 526	697 494	(1,4)
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	129 363	113 060	14,4
краткосрочные банковские векселя, депозиты и облигации*	382 411	408 221	(6,3)
Краткосрочные обязательства	364 191	383 719	(5,1)
Чистый оборотный капитал	323 335	313 775	3,0
Коэффициент текущей ликвидности	1,9	1,8	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,5	1,6	x
Долг / EBITDA	2,0	2,2	x
Долг / Собственный капитал	0,5	0,6	x

\*Большая часть краткосрочных банковских векселей, депозитов и облигаций состоит из банковских векселей, депозитов и облигаций кредитных организаций и компаний с рейтингами на уровне Ba1 – Ba3 по классификации приведенной к рейтинговой шкале Moody's. Таким образом, краткосрочные банковские векселя, депозиты и облигации состоят из финансовых инструментов высоконадежных или надежных кредитных организаций и компаний.

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