

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ
31 ДЕКАБРЯ 2011 ГОДА**

1. Общие сведения и обзор деятельности Группы	4
1.1. Основные инвестиционные проекты Группы.....	5
1.2. Изменения в структуре операций внутри Группы, а также реструктуризация внутри Группы с целью оптимизации бизнес-процессов и денежных потоков.....	5
1.3. Изменения в составе инвестиций.....	5
1.4. Экологическая политика	6
2. Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы.....	7
2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов	7
2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов	8
2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам.....	8
2.4. Темпы инфляции	9
2.5. Налогообложение.....	9
3. Анализ результатов деятельности Группы	10
3.1. Выручка от реализации	11
3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов	11
3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов	12
3.1.3. Компаундирование нефти	12
3.1.4. Прочая выручка	12
3.2. Операционные расходы	13
3.2.1. Расходы на персонал	15
3.2.2. Электроэнергия	17
3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	17
3.2.4. Материалы.....	17
3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети	17
3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов	17
3.2.7. Расходы на страхование	17
3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль).....	17
3.2.9. Прочие операционные расходы	18
3.2.10. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний	18
3.2.11. Проценты к получению и уплате	18
3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц	19
3.3. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕВITDA).....	20
4. Анализ денежных потоков	20
4.1. Операционная деятельность	21
4.2. Инвестиционная деятельность	21
4.3. Финансовая деятельность	21
4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом.....	22
5. Анализ ликвидности.....	23

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 31 декабря 2011 года и результатов деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за год, закончившийся 31 декабря 2011 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Выручка от реализации, млн. рублей	670 270	447 532	49,7
Чистая прибыль, млн. рублей	191 218	124 909	53,1
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА), млн. рублей	291 189	238 892	21,9
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	55,3%	53,4%	x
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	471,7	465,6	1,3
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	233,4	226,1	3,2
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	1,3	3,6	(64,5)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	29,0	25,7	12,8
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	208,0	210,2	(1,0)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	29,3	30,4	(3,7)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	8,6	8,7	(0,5)
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	2,2	1,1	100,0
на экспорт в другие страны, млн. тонн	18,4	20,6	(10,7)

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

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистая прибыль Группы составила 191,2 млрд. рублей, что на 66,3 млрд. рублей или на 53,1% больше, чем за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Положительная динамика чистой прибыли за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, в основном объясняется индексацией тарифов за услуги по транспортировке нефти, а также ростом грузооборота. Кроме того, в составе чистой прибыли за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, отражена прибыль от продажи доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. рублей, чистый доход от курсовых разниц в сумме 3,8 млрд. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года - 0,1 млрд. рублей), а также чистый процентный расход в сумме 12,2 млрд. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 14,1 млрд. рублей). Без учета указанных факторов чистая прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составила 158,4 млрд. рублей (за аналогичный период 2010 года – 124,8 млрд. рублей); ее рост составил 33,6 млрд. рублей или 26,9%.

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 декабря 2011 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 51 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 19 тыс. км.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, Группа обеспечила транспортировку более 92% добываемой в России нефти и около 16% 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 – 2011 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 структуре операций внутри Группы, а также реструктуризация внутри Группы с целью оптимизации бизнес-процессов и денежных потоков

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

Изменение схемы работы не повлияло на финансовые показатели консолидированной финансовой отчетности. Учитывая, что руководство Группы, как правило, анализирует информацию в разрезе отдельных юридических лиц, деятельность которых обобщается в двух отдельных отчетных сегментах: Транспортировка нефти и Транспортировка нефтепродуктов. Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов отражается в 2011 году в консолидированной финансовой отчетности в составе информации по сегменту Транспортировка нефтепродуктов аналогично отражению в 2010 году. С 1 января 2011 года в связи с началом поставок значительных объемов сырой нефти по условиям договора с Китайской национальной объединенной нефтяной корпорацией, также выделяется третий сегмент «Продажа нефти в КНР» (см. п. 3.1.2).

1.3. Изменения в составе инвестиций

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

Одновременно Omirico Ltd опосредованно приобрела контрольный пакет (50,1%) акций НМТП. В результате данной сделки Группа получила эффективную долю владения в НМТП в размере 25,05%. По состоянию на 31 декабря 2011 года балансовая стоимость инвестиции Группы в НМТП составила 33 484 млн. рублей. Основным направлением деятельности НМТП и его дочерних обществ является оказание стивидорных и дополнительных услуг порта, а также обслуживание морских судов.

1.4. Экологическая политика

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

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

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

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

2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов

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

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

В течение года, закончившегося 31 декабря 2011 года, ОАО «АК «Транснефть» осуществляло основную деятельность:

- а) по транспортировке нефти, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным приказами органа государственного регулирования естественных монополий - Федеральной службы по тарифам (ФСТ России):
- Приказ ФСТ России от 31.08.2011 № 202-э/2 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2011 № 183-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Клин-Андреаполь»;
 - Приказ ФСТ России от 29.03.2011 № 55-э/3 «Об установлении ставок тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по наливу нефти»;
 - Приказ ФСТ России от 01.02.2011 № 12-э/7 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Махачкала - НБ Шесхарис»;
 - Приказ ФСТ России от 30.12.2010 № 496-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке транзитной нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 26.11.2010 № 336-э/2 «Об установлении ставки долгосрочного тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «ЛПДС Староликеево - Рязанский НПЗ» системы магистральных трубопроводов для ОАО «ТНК-ВР Холдинг»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2010 № 172-э/6 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти на участке нефтепровода «Тихорецк - Туапсинский НПЗ» для ОАО «НК «Роснефть»»;
 - Приказ ФСТ России от 29.07.2010 № 167-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
 - Приказ ФСТ России от 24.11.2009 № 324-э/4 «Об установлении ставки тарифа на услуги по наливу нефти в ПНН «Сковородино» системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть»»;
 - Приказ ФСТ России от 22.12.2009 № 455-т/1 «Об утверждении тарифов на услуги в морском порту, оказываемые ООО «Специализированный морской нефтеналивной порт Козьмино»;
 - Приказ ФСТ России от 05.08.2008 № 129-э/3 «Об установлении тарифа на услуги по наливу нефти на ЛПДС «Кротовка» системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть» для ОАО «ТНК-ВР Холдинг»;
- б) по транспортировке нефтепродуктов, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным ОАО «АК «Транснефть» в соответствии с приказами ФСТ России:
- Приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 473-э/1 «Об утверждении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам»;
 - Приказ ФСТ России от 24.12.2010 № 472-э/2 «О внесении изменений в приказ ФСТ России от 23.09.2010 № 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 2010 года и 2011 года рост тарифов на транспортировку нефти составил:

- с 1 августа 2010 года – 3,3%;
- с 1 декабря 2010 года – 9,9%;
- 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.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн.тонн	511,3	505,0	1,3
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн.тонн	185,4	185,1	0,1

Результатом роста объема добычи нефти и производства нефтепродуктов в Российской Федерации за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на 6,3 млн. тонн или на 1,2% и на 0,3 млн. тонн или на 0,1% соответственно, стал рост объема транспортировки нефти предприятиями Группы и рост суммы выручки Группы от оказания услуг по транспортировке нефти (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.

Колесания 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 0,4% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	5,64	0,77	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	29,3874	30,3692	(3,23)
Обменный курс на конец периода (рублей РФ за доллар США)	32,1961	30,4769	5,64

2.4. Темпы инфляции

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

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	6,1	8,8	(2,7)

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:

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Налог на прибыль	44 140	25 800	71,1
Налог на имущество	3 925	3 885	1,0
Прочие налоги и сборы	868	920	(5,7)

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.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Выручка				
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	455 752	386 144	69 608	18,0
Выручка от реализации товарной нефти	152 108	8 084	144 024	18,8 раза
Прочая выручка	62 410	53 304	9 106	17,1
Операционные расходы	(457 848)	(280 609)	(177 239)	63,2
Операционная прибыль	212 422	166 923	45 499	27,3
Прибыль от курсовых разниц	129 375	65 004	64 371	99,0
Убыток от курсовых разниц	(125 589)	(64 878)	(60 711)	93,6
Проценты к получению	9 884	6 764	3 120	46,1
Проценты к уплате	(22 049)	(20 873)	(1 176)	5,6
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	31 486	4 568	26 918	6,9 раза
Прибыль до налогообложения	235 529	157 508	78 021	49,5
Текущий налог на прибыль	(44 500)	(25 799)	(18 701)	72,5
Отложенный налог на прибыль	189	(6 800)	6 989	-
Расходы по налогу на прибыль	(44 311)	(32 599)	(11 712)	35,9
Прибыль за отчетный период	191 218	124 909	66 309	53,1
Прочий совокупный (убыток) / доход после налогообложения	(56)	49	(105)	-
Общий совокупный доход	191 162	124 958	66 204	53,0
Участие в прибыли:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	188 105	118 617	69 488	58,6
Доля неконтролирующих акционеров	3 113	6 292	(3 179)	(50,5)
Участие в общем совокупном доходе:				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	188 049	118 666	69 383	58,5
Доля неконтролирующих акционеров	3 113	6 292	(3 179)	(50,5)

3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Доля в общей сумме выручки, %	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти						
Экспорт и продажи на международных рынках, кроме стран СНГ	243 905	36,4	210 482	47	33 423	15,9
Экспорт и продажи в странах СНГ	13 731	2,0	11 409	2,6	2 322	20,4
На внутреннем рынке	198 116	29,6	164 253	36,7	33 863	20,6
	455 752	68,0	386 144	86,3	69 608	18,0
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	31 068	4,6	30 605	6,8	463	1,5
Выручка от реализации услуг по компаундированию	4 861	0,7	4 053	0,9	808	19,9
Прочая выручка	13 810	2,1	13 272	3,0	538	4,1
Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)						
	505 491	75,4	434 074	97,0	71 417	16,5
Выручка от реализации товарной нефти на экспорт	143 639	21,4	-	-	143 639	-
Выручка от реализации товарной нефти на внутреннем рынке	8 469	1,3	8 084	1,8	385	4,8
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	12 671	1,9	5 374	1,2	7 297	2,4 раза
Выручка всего	670 270	100,0	447 532	100,0	222 738	49,8

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка Группы выросла на 222 738 млн. рублей или 49,8% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов 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 год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составила 505 491 млн. рублей, что превышает аналогичный показатель за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, на 71 417 млн. рублей или на 16,5%.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на 69 608 млн. рублей или на 18,0% сложился под влиянием следующих факторов:

- рост тарифов на транспортировку нефти (п.2.1.);
- рост грузооборота на 1,6% (за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, показатель составил 1 115 583,4 млн. тонн x км, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 1 097 952,1 млн. тонн x км).

На рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов на 1,5% повлияли следующие факторы:

- рост тарифов на транспортировку нефтепродуктов;
- снижение грузооборота на 2,4% (за год, закончившийся 31 декабря 2011 года – показатель составил 36 950,6 млн. тонн x км; за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 37 858,9 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

Рост выручки от реализации товарной нефти на 385 млн. рублей или в 4,8% связан с ростом объемов реализации товарной нефти компаниями Группы.

Выручка от реализации товарной нефти на экспорт за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, сформировалась в связи с началом поставок 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. Показатель составил 143 639 млн. рублей, включая сумму вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в сумме 66 889 млн. рублей. Указанный договор был заключен в обеспечение кредита, полученного от Банка развития Китая. Приобретение соответствующих объемов нефти осуществляется у ОАО «НК «Роснефть». Доля выручки от реализации товарной нефти в Китайскую Народную Республику в общей выручке составила 21,4%.

Рост выручки от реализации товарных нефтепродуктов за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на 7 297 млн. рублей или в 2,4 раза связан с ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы.

3.1.3. Компаундирование нефти

Рост суммы выручки от реализации услуг по компаундированию нефти включает:

изменение выручки непосредственно по компаундированию нефти в сумме 674 млн. рублей, которое стало результатом следующих факторов:

- незначительного роста объема компаундирования нефти на 1,5% (за год, закончившийся 31 декабря 2011 года – 45 144,79 тыс. тонн, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года - 44 482,64 тыс. тонн),
- роста показателя удельной выручки от компаундирования нефти примерно на 15% (за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, показатель удельной выручки составил 104,72 рублей за тонну, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 91,04 рублей за тонну*);

формирование в 2011 году выручки по сохранению качества нефти на сумму 134 млн. рублей.

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 год, закончившийся 31 декабря 2011 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Доля в общей сумме расходов, %	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	100 687	22,0	81 741	29,1	18 946	23,2
Электроэнергия	34 187	7,5	31 961	11,4	2 226	7,0
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	29 764	6,5	29 593	10,5	171	0,6
Материалы	16 460	3,6	16 029	5,7	431	2,7
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	11 554	2,5	12 236	4,4	(682)	(5,6)
Расходы на страхование	4 839	1,1	3 158	1,1	1 681	53,2
Налоги (кроме налога на прибыль)	4 604	1,0	4 204	1,5	400	9,5
Прочие операционные расходы	13 141	2,8	17 266	6,2	(4 125)	(23,9)
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов и разовых расходов, не связанных с производственной деятельностью)	215 236	47,0	196 188	69,9	19 048	9,7
Амортизация	78 767	17,2	71 969	25,7	6 798	9,4
Разовые расходы, не связанные с производственной деятельностью	1 192	0,3	-	-	1 192	-
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт	143 358	31,3	-	-	143 358	-
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	7 348	1,6	7 659	2,7	(311)	(4,1)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	11 947	2,6	4 793	1,7	7 154	2,5 раза
Итого операционные расходы	457 848	100,0	280 609	100,0	177 239	63,2

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, сумма операционных расходов без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов выросла на 19 048 млн. рублей или на 9,7%, а общая сумма операционных расходов увеличилась на 177 239 млн. рублей или на 63,2%.

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

- себестоимости реализованной товарной нефти на экспорт в сумме 143 358 млн. рублей, что связано с началом поставок сырой нефти в Китайскую Народную Республику, начиная с 1 января 2011 года, в рамках договора на поставку сырой нефти (см. п.3.2.6.);

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

- рост себестоимости реализованных товарных нефтепродуктов на 7 154 млн. рублей или в 2,5 раза, что объясняется ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы (см. п.3.2.6.).
- рост амортизационных отчислений на 6 798 млн. рублей, или на 9,4%. Рост амортизационных отчислений связан преимущественно с вводом в эксплуатацию в конце 2010 года нефтепровода «Сковородино – граница КНР», ряда объектов нефтепроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан».

С учетом коэффициентов дефлирования операционные расходы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, составили:

Статьи операционных расходов	Индекс дефлятора (декабрь 2011 к декабрю 2010)	Год, закончившийся 31 декабря 2011 года (дефлировано к 2010 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	8,6	92 714	22,6	81 741	29,1	10 973	13,4
Электроэнергия	13,3	30 174	7,4	31 961	11,4	(1 787)	(5,6)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	13,2	26 293	6,4	29 593	10,5	(3 300)	(11,2)
Материалы	18,8	13 855	3,4	16 029	5,7	(2 174)	(13,6)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	8,2	10 678	2,6	12 236	4,4	(1 558)	(12,7)
Расходы на страхование	18,8	4 073	1,0	3 158	1,1	915	29,0
Налоги (кроме налога на прибыль)	18,8	3 875	0,9	4 204	1,5	(329)	(7,8)
Прочие операционные расходы	18,8	11 061	2,7	17 266	6,2	(6 205)	(35,9)
Итого операционные расходы (без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов и разовых расходов, не связанных с производственной деятельностью)	X	192 723	47,0	196 188	69,9	(3 465)	(1,8)
Амортизация	X	78 767	19,2	71 969	25,7	6 798	9,4
Разовые расходы, не связанные с производственной деятельностью	X	1 192	0,3	-	-	1 192	-
Себестоимость реализации товарной нефти на экспорт	18,8	120 672	29,5	-	-	120 672	-
Себестоимость реализации товарной нефти на внутреннем рынке	18,8	6 185	1,5	7 659	2,7	(1 474)	(19,2)
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	18,8	10 056	2,5	4 793	1,7	5 263	2,1 раза
Итого операционные расходы	X	409 595	100,0	280 609	100,0	128 986	46,0

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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 год.

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 год, закончившийся 31 декабря 2011 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, составили:

	Услуги по транспортировке нефти	Услуги по транспортировке нефтепродуктов	Корректи- рующие статьи	Итого операционные расходы*
Год, закончившийся 31 декабря 2011 года				
Операционные расходы, млн. рублей	202 500	17 519	(4 783)	215 236
Грузооборот, млн. тонн х км	1 115 583	36 951	-	-
Год, закончившийся 31 декабря 2010 года				
Операционные расходы, млн. рублей	185 177	15 190	(4 179)	196 188
Грузооборот, млн. тонн х км	1 097 952	37 859	-	-

* Операционные расходы отражены без учета амортизации, себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов и разовых расходов, не связанных с операционной деятельностью

	За год, закончившийся 31 декабря 2011 года	За год, закончившийся 31 декабря 2010 года	Абсолютное изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн х км	Изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн х км, %
Услуги по транспортировке нефти				
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	18,15	16,87	1,28	7,6
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	16,21		(0,66)	(3,9)
Услуги по транспортировке нефтепродуктов				
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	47,41	40,12	7,29	18,2
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей	42,33		2,21	5,5

Таким образом, дефлированные удельные затраты на оказание услуг по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, уменьшились по сравнению с удельными затратами за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, на 0,66 рубля или 3,9%. Рост дефлированных удельных затрат на оказание услуг по транспортировке нефтепродуктов на 100 тонно-километров за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с удельными затратами за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, составил 2,21 рубля или 5,5%.

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, социальные расходы. Рост расходов на персонал связан, в первую очередь, с увеличением суммы страховых взносов на обязательное социальное страхование вследствие роста размера страховых тарифов в совокупности с 26% до 34% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, с индексацией оплаты труда с 1 января 2011 года на 9% и ростом среднесписочной численности персонала Группы на 4,3%.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Важнейшей задачей Группы является постоянный поиск и реализация резервов роста производительности труда, под которыми подразумеваются имеющиеся, еще не используемые реальные возможности повышения производительности труда. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, производительность труда увеличилась в среднем на 11,7%. При этом рост среднесписочной численности работников составил 4,3%.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Среднесписочная численность персонала (чел.)	104 926	100 587	4,3
Среднемесячная заработная плата (тыс. рублей)	64,9	58,0	11,9
Производительность труда (включая административный и управленческий персонал), тыс.рублей/чел.	4 818	4 315	11,7

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.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть»* в пользу работников	6 749	5 768	981	17,0

Вознаграждения ключевому управленческому персоналу

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Зарботная плата и премии	1 022	1 018	4	0,4
Выплаты, связанные с увольнениями	18	12	6	50,0
Прочие	17	10	7	70,0
	1 057	1 040	17	1,6

Выплаты ключевому управленческому персоналу за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, сохранились на уровне выплат за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. При этом в 2011 году по сравнению с 2010 годом в составе выплат по заработной плате произошло увеличение компенсаций, связанных с работой в районах Крайнего Севера и приравненных к ним местностях, для руководителей обществ, осуществляющих эксплуатацию трубопроводной системы «Восточная Сибирь - Тихий океан».

Рост выплат, связанных с увольнением, вызван сменой руководителей отдельных обществ Группы.

Прочие выплаты в 2011 году увеличились, в основном, в результате роста компенсаций расходов по переезду, выплат подъемных при переезде, компенсаций коммерческого найма жилья.

В качестве ключевого управленческого персонала, информация о выплатах которому раскрыта в финансовой отчетности, признаны члены Совета директоров и Правления ОАО «АК «Транснефть», а также генеральные директора дочерних обществ, признанных наибольшее значимыми в реализации производственной деятельности Группы, и члены их семей.

Общее количество лиц, получивших выплаты в качестве ключевого управленческого персонала, составило за год, закончившийся 31 декабря 2011 года - 64 человека (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года - 64 человека).

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

Взносы в НПФ «Транснефть» в пользу ключевого управленческого персонала составили

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, раз
Взносы в НПФ «Транснефть»	289	35	254	в 8,3 раза

Увеличение в 2011 году взносов в НПФ «Транснефть» связано с перечислением в фонд приведенной стоимости будущих пенсионных выплат в связи с достижением пенсионного возраста в соответствии с условиями заключенных договоров негосударственного пенсионного обеспечения. Данные выплаты будут производиться после наступления права на получение пенсии в соответствии с установленными правилами НПФ «Транснефть».

3.2.2. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 2 226 млн. рублей или на 7,0% в связи с ростом установленных тарифов на электроэнергию, а также в связи с увеличением потребления электроэнергии, вызванного ростом грузооборота (см. п.3.1.1.).

3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом

Данный вид расходов представляет собой расходы на весь комплекс услуг, связанных с железнодорожными перевозками нефти, в частности, подготовку и подачу железнодорожных вагонов для погрузки нефти, доставку нефти по железной дороге на участке г. Сковородино - СМНП «Козьмино», подачу вагонов для разгрузки, возврат порожних вагонов в г. Сковородино.

3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 431 млн. рублей или на 2,7%, что связано с увеличением объема оказываемых услуг.

3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Снижение расходов за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на 682 млн. рублей или на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено большей степенью использования услуг компаний Группы.

3.2.6. Себестоимость реализованной товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти на экспорт за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составила 143 358 млн. рублей, включая сумму вывозных таможенных пошлин на нефть сырую в сумме 66 889 млн. рублей. Показатель сформировался в связи с началом поставок нефти в Китайскую Народную Республику (см. п.3.1.2). Данные затраты отражают стоимость нефти, приобретаемой у ОАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года.

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

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 год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составил 3 925 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. Рост доли Группы в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, связан, в основном, с продажей в январе 2011 года принадлежащей Группе Транснефть 50% доли в ООО «Приморский торговый порт» (суммарный эффект от операции составил 29 034 млн. рублей) (см. п.1.3).

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.

Рост суммы процентов к получению за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на 3 120 млн. рублей или на 46,1%, в основном, обусловлен существенным снижением суммы вычетов в виде доходов, полученных от инвестирования временно свободных привлеченных заемных денежных средств:

Проценты к получению	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	11 941	13 516	(1 575)	(11,7)
Процентный доход от прочих финансовых активов	3 865	2 851	1 014	35,6
Прочие процентные доходы	254	108	146	2,4 раза
Итого проценты к получению	16 060	16 475	(415)	(2,5)
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(6 176)	(9 711)	3 535	(36,4)
Итого проценты к получению, признанные в отчете о совокупном доходе	9 884	6 764	3 120	46,1

Сумма процентов к уплате 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.

Рост суммы процентов к уплате за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом 2010 года вызван ростом процентных расходов по резерву на демонтаж основных средств.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

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

Проценты к уплате	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	34 836	34 704	132	0,4
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	8 741	6 840	1 901	27,8
Прочие процентные расходы	585	704	(119)	(16,9)
Итого проценты к уплате	44 162	42 248	1 914	4,5
К уменьшению: проценты по кредитам и займам подлежащие капитализации	(22 113)	(21 375)	(738)	3,5
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о совокупном доходе	22 049	20 873	1 176	5,6

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 15 937 млн. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 11 665 млн. рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 22 113 млн. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 21 375 млн. рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 6 176 млн. рублей (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 9 710 млн. рублей).

3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы положительных и отрицательных курсовых разниц за год, закончившийся 31 декабря 2011 года и за год, закончившийся 31 декабря 2010 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 2011 и 2010 года, оказали курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте:

Курсовые разницы по кредитам и займам, номинированным в иностранной валюте	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010
Положительные	75 297	47 879
Отрицательные	99 153	47 577

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена ослаблением курса рубля по отношению к доллару США и Евро в течение года, закончившегося 31 декабря 2011 года. В течение года, закончившегося 31 декабря 2010 года, имело место укрепление рубля по отношению к доллару США и Евро, что обусловило значительную сумму положительных курсовых разниц в этом периоде.

Затраты по займам включают курсовые разницы, возникающие в результате привлечения займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они компенсируют снижение затрат на выплату процентов.

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

Курсовые разницы, возникающие в результате привлечения займов в иностранной валюте, капитализируются в стоимости квалифицируемых активов в части, не превышающей разницы между расходами по выплате процентов, которые могли бы быть понесены для аналогичных займов, привлеченных Группой и номинированных в российских рублях, и фактическими расходами Группы по выплате процентов по таким займам. Сумма капитализированных курсовых разниц составила за год, закончившийся 31 декабря 2011 года – 9 503 млн. рублей, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года – 2 326 млн. рублей.

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

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Изменение, %
Чистая прибыль за период	191 218	124 909	53,1
Увеличивается (уменьшается) на:			
расходы по налогу на прибыль	44 311	32 599	35,9
износ и амортизацию	78 767	71 969	9,4
расходы по уплате процентов	22 049	20 873	5,6
доходы по процентам и дивидендам	(9 884)	(6 764)	46,1
положительные курсовые разницы	(129 375)	(65 004)	99,0
отрицательные курсовые разницы	125 589	64 878	93,6
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний*	(31 486)	(4 568)	6,9 раза
ЕБИТДА	291 189	238 892	21,9
Рентабельность по ЕБИТДА**, %	55,3%	53,4%	X

* Включая прибыль от продажи 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

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	171 611	194 676	(23 065)	(11,8)
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(312 340)	(220 739)	91 601	41,5
Денежные средства, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(1 291)	29 335	(30 626)	-

4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Их объём за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составил 171 611 млн. рублей, что на 11,8% (или 23 065 млн. рублей) меньше, чем за год, закончившийся 31 декабря 2010 года.

Данная динамика обусловлена ростом денежных средств, полученных от заказчиков в связи с ростом тарифов и грузооборота на 203 213 млн. рублей, с одновременным увеличением платежей поставщикам и подрядчикам на 185 441 млн. рублей. Из основных факторов, повлиявших на снижение суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности, можно выделить увеличение платежей по налогу на прибыль в сумме 25 916 млн. рублей и уменьшение средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета, на 19 919 млн. рублей.

Исключая влияние снижения возврата НДС из бюджета в сумме 19 919 млн. рублей нормализованный денежный поток от операционной деятельности за 2011 год составит 191 530 млн. рублей, что позволяет говорить о поддержании стабильно высокого уровня генерации денежных средств от операционной деятельности.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к общему росту средств, направленных на инвестиционную деятельность на 41,5% или на 91 601 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, являются:

- снижение на 15 593 млн. рублей или на 7% платежей на приобретение основных средств и капитальных вложений, в соответствии с основными инвестиционными проектами (см. п.1.1);
- увеличение на 99 617 млн. рублей или в 9 раз суммы денежных средств, использованных в операциях купли-продажи векселей в целях размещения временно свободных денежных средств (объемом 112 078 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2011 года и 12 461 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2010 года);
- выдача займов в сумме 5 902 млн. рублей в течение года, закончившегося 31 декабря 2011 года, в том числе, займ выданный компании Omigco Ltd в сумме 173,5 млн. долларов США (5 221 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на дату предоставления).

4.3. Финансовая деятельность

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, отток денежных средств, связанный с изменением задолженности по краткосрочным и долгосрочным кредитам и займам составил 1 291 млн. рублей по сравнению с притоком денежных средств в сумме 29 335 млн. рублей за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Основным фактором уменьшения денежных потоков по финансовой деятельности на 30 626 млн. рублей является факт получения в 2010 году от Банка развития Китая очередного транша кредита в размере 1,0 млрд. долларов США.

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 декабря 2011 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.

	Год, закончившийся 31 декабря 2011	Год, закончившийся 31 декабря 2010
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	235 529	157 508
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация	78 767	71 969
Убыток от выбытия основных средств	2 220	1 012
Процентные доходы и доходы от участия	(41 370)	(11 332)
Процентные расходы	22 049	20 873
Чистая прибыль от курсовой разницы	(3 786)	(133)
Прочие операционные доходы	(3 155)	(4 761)
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	290 254	235 136
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Увеличение товарно-материальных запасов	(4 731)	(3 156)
(Увеличение)/уменьшение дебиторской задолженности относящейся к операционной деятельности.	(37 066)	5 885
Увеличение кредиторской задолженности и начислений, относящейся к операционной деятельности.	9 194	16 783
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	257 651	254 648
Платежи по налогу на прибыль	(50 776)	(24 860)
Проценты уплаченные	(35 264)	(35 112)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	171 611	194 676

5. Анализ ликвидности

	31 декабря 2011	31 декабря 2010	Изменение, %
Оборотные активы	442 892	415 148	6,7
в том числе:			
Денежные средства и их эквиваленты	145 546	283 864	(48,7)
Краткосрочные банковские векселя*	177 760	48 241	3,7 раза
Краткосрочные обязательства	180 483	111 168	62,0
Чистый оборотный капитал	262 409	303 980	(13,7)
Коэффициент текущей ликвидности	2,5	3,7	(32,4)
Коэффициент быстрой ликвидности**	2,0	3,2	(37,5)
Долг / EBITDA	2,1	2,4	(14,7)
Долг / Собственный капитал	0,6	0,7	(16,1)

* 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/B2/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

Снижение уровня чистого оборотного капитала и коэффициентов ликвидности связано с продолжением реализации инвестиционной программы и использованием свободных денежных средств для строительства квалифицируемых активов (см. п.1.1), а также с переклассификацией в краткосрочную задолженность части облигационных займов, подлежащей погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Уменьшение денежных средств и их эквивалентов на 138 107 млн. рублей по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с остатками на 31 декабря 2010 года обусловлено, в основном, приобретением в 2011 году краткосрочных дисконтных и процентных векселей, которые в консолидированном отчете о финансовом положении включены в состав прочих краткосрочных финансовых активов (по состоянию на 31 декабря 2011 года - 177 760 млн. рублей, по состоянию на 31 декабря 2010 года - 48 241 млн. рублей), изменение по которым составило 129 519 млн. рублей.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств, включая процентные платежи, при этом задолженность в валюте рассчитана по курсу Центрального банка Российской Федерации на 31 декабря 2011 года:

	Поток денежных средств по заключенным договорам							Более 5 лет
	Балансовая стоимость	Всего	2012	2013	2014	2015	2016	
Кредиты и займы	605 311	815 687	84 074	52 555	84 808	186 132	35 696	372 422
Торговая и прочая кредиторская задолженность	44 601	44 601	44 601	-	-	-	-	-
	649 912	860 288	128 675	52 555	84 808	186 132	35 696	372 422

Структура долга по срокам погашения неконвертируемых процентных документарных облигаций в сумме 135 000 млн. рублей учтена, исходя из возможного срока погашения по дате оферты (2015 год).