

**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ОАО «АК «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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. Обменный курс рубля к иностранным валютам .....	8
2.3. Темпы инфляции .....	8
2.4. Налогообложение .....	9
3. Анализ результатов деятельности Группы .....	10
3.1. Выручка от реализации .....	11
3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов .....	11
3.1.2. Выручка от реализации товарной нефти и товарных нефтепродуктов .....	12
3.1.3. Выручка от услуг по компаундированию нефти .....	12
3.1.4. Прочая выручка .....	12
3.2. Операционные расходы .....	13
3.2.1. Расходы на персонал .....	15
3.2.2. Электроэнергия .....	16
3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом .....	16
3.2.4. Материалы .....	16
3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети .....	16
3.2.6. Себестоимость реализованных товарной нефти и нефтепродуктов .....	16
3.2.7. Расходы на страхование .....	17
3.2.8. Налоги (кроме налога на прибыль) .....	17
3.2.9. Прочие операционные расходы .....	17
3.2.10. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний .....	17
3.2.11. Доходы и расходы по процентам .....	17
3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц .....	18
3.2.13. Налог на прибыль .....	18
3.3. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА) .....	19
4. Анализ денежных потоков .....	20
4.1. Основная деятельность .....	20
4.2. Инвестиционная деятельность .....	20
4.3. Финансовая деятельность .....	20
5. Анализ ликвидности .....	21

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ОАО «АК «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 30 июня 2011 года и результатов деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года.

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

## Основные финансовые и операционные показатели

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Выручка от реализации, млн. руб.	296 478	208 221	42,4
Чистая прибыль, млн. руб.	130 512	55 316	135,9
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА), млн. руб.	145 362	109 640	32,6
Рентабельность по ЕБИТДА,%*	56,6	52,7	3,9
Отношение чистого долга к ЕБИТДА	1,29	1,26	2,4
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	232,7	227,9	2,1
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	114,9	109,8	4,6
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	1,2	1,5	(20,0)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	13,9	12,8	8,6
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	102,7	103,7	(1,0)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	15,4	14,6	5,5
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	4,0	3,9	2,6
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	1,1	0,5	120
на экспорт в другие страны, млн. тонн	10,29	10,30	(0,1)

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

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, чистая прибыль Группы составила 130,5 млрд. руб., что на 75,2 млрд. руб. или на 135,9% больше, чем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года. Положительная динамика чистой прибыли за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, в основном объясняется индексацией тарифов за услуги по транспортировке нефти, а также ростом грузооборота. Кроме того, в составе чистой прибыли за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, отражена прибыль от продажи доли Группы в ООО «Приморский торговый порт» в сумме 29,0 млрд. руб. а также чистый доход от курсовых разниц в сумме 23,3 млрд.руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года – чистый убыток от курсовых разниц составил 0,3 млрд.руб.). Без учета указанных факторов чистая прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года составила 78,2 млрд.руб. (за аналогичный период 2010 года – 55,6 млрд.руб.). Рост чистой прибыли составил 22,6 млрд.руб. или 40,5%.

## 1. Общие сведения и обзор деятельности Группы

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

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

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

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

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

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

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

Группа является естественной монополией и по состоянию на 30 июня 2011 года располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 50 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 19 тыс. км.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, Группа обеспечила транспортировку более 92% добываемой в России нефти и более 17% производимых в России нефтепродуктов, а также значительных объемов углеводородного сырья и нефтепродуктов стран СНГ.

Основными конкурентными преимуществами ОАО «АК «Транснефть» являются:

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

### **1.1. Основные инвестиционные проекты Группы**

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

Группа реализует инвестиционные проекты по строительству и расширению трубопроводных систем, наиболее крупными из которых являются:

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

### **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 через агентский договор с ОАО «АК «Транснефтепродукт» и договоры подряда с дочерними обществами финансовые потоки распределяются между обществами Группы, непосредственно осуществляющими транспортировку и хранение нефтепродуктов.

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

### **1.3. Изменения в составе инвестиций**

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

Одновременно Omirico Ltd опосредованно приобрела контрольный пакет акций (50,1%) НМТП. В результате данной сделки Группа получила эффективную долю владения в НМТП в размере 25,05%. По состоянию на 30 июня 2011 года балансовая стоимость инвестиции Группы в НМТП составила 33 351 млн. руб. Основным направлением деятельности НМТП и его дочерних обществ является оказание стивидорных и дополнительных услуг порта, а также обслуживание морских судов.

#### **1.4. Экологическая политика**

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

Руководство Группы располагает полной информацией о состоянии всех объектов основных фондов, о скорости, с которой они изнашиваются, и в соответствии с этими данными намечает реконструкцию или строительство новых сооружений. Экологическая стратегия «Транснефти» 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.

Методика расчета тарифных ставок обеспечивает покрытие экономически оправданных издержек Группы, возмещение всех переменных и постоянных операционных затрат, амортизации и уплаты процентов по привлеченным заемным средствам, а также формирование обоснованной чистой прибыли.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, ОАО «АК «Транснефть» осуществляло основную деятельность, взимая плату за оказанные услуги по тарифам на транспортировку нефти, утвержденным приказами органа государственного регулирования естественных монополий - Федеральной службы по тарифам (ФСТ России):

- 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».

В течение 2010 года и первого полугодия 2011 года рост тарифов на транспортировку нефти составил:

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

В соответствии с Приказом ФСТ России от 31.08.2011 № 202-э/2 тарифы на транспортировку нефти будут проиндексированы следующим образом:

- с 1 сентября 2011 года в среднем на 2,86%;
- с 1 ноября 2011 года в среднем на 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 продуктопроводам Группы и, соответственно, выручку Группы от оказания соответствующих услуг.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн.тонн	252,5	249,7	1,1
Объем производства нефтепродуктов в Российской Федерации, млн.тонн	89,3	88,3	1,1

Результатом роста объема добычи нефти и производства нефтепродуктов в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 2,8 млн.тонн или 1,1% и 1 млн.тонн или 1,1% соответственно, стал рост объема транспортировки нефти и нефтепродуктов предприятиями Группы и рост суммы выручки Группы от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов (см. п.п. 3.1.1).

## 2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам

Стоимость услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов оплачивается в следующих основных 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.

Группа имеет значительную часть заемных средств, полученных в долларах США и евро. Результатом снижения курса рубля для ОАО «АК «Транснефть» могут стать дополнительные расходы по обслуживанию и погашению обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Ослабление покупательной способности доллара США в Российской Федерации, рассчитанное исходя из обменных курсов рубля к доллару США и уровня инфляции в Российской Федерации, составило 14,6% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Изменение обменного курса рубля к доллару США, %	(6,1)	(0,6)	x
Средний обменный курс за период (рублей за доллар США)	28,62	30,07	(4,8)
Обменный курс на конец периода (рублей за доллар США)	28,08	31,20	(10,0)

Колебания курса казахских тенге не оказывает существенного влияния на результаты деятельности Группы.

## 2.4. Темпы инфляции

Темпы инфляции в России в анализируемых периодах составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	5,0	4,4	0,6



## 2.5. Налогообложение

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

Сумма налоговых начислений Группы составила:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Налог на прибыль	29 029	8 961	223,9
Налог на имущество	2 027	1 914	5,9
Прочие налоги и сборы	315	353	(10,8)

### *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.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
<b>Выручка</b>				
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	220 513	182 742	37 771	20,7
Выручка от реализации товарной нефти	45 612	3 708	41 904	12,3 раза
Прочая выручка	30 353	21 771	8 582	39,4
Операционные расходы	(190 192)	(131 501)	(58 691)	44,6
<b>Операционная прибыль</b>	<b>106 286</b>	<b>76 720</b>	<b>29 566</b>	<b>38,5</b>
Прибыль от курсовых разниц	46 348	29 720	16 628	55,9
Убыток от курсовых разниц	(23 008)	(30 003)	6 995	(23,3)
Проценты к получению	7 211	3 317	3 894	2,2 раза
Начисленные проценты	(11 734)	(8 203)	(3 531)	43,0
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	31 260	714	30 546	43,8 раза
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>156 363</b>	<b>72 265</b>	<b>84 098</b>	<b>2,2 раза</b>
Текущий налог на прибыль	(29 151)	(9 176)	(19 975)	3,2 раза
Отложенный налог на прибыль	3 300	(7 773)	11 073	(142,5)
<b>Расходы по налогу на прибыль</b>	<b>(25 851)</b>	<b>(16 949)</b>	<b>(8 902)</b>	<b>52,5</b>
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>130 512</b>	<b>55 316</b>	<b>75 196</b>	<b>2,4 раза</b>
Прочий совокупный доход (убыток) после налогообложения	287	(25)	312	(11,5) раза
<b>Общий совокупный доход</b>	<b>130 799</b>	<b>55 291</b>	<b>75 508</b>	<b>2,4 раза</b>
<b>Участие в прибыли:</b>				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	129 936	51 898	78 038	2,5 раза
Доля неконтролирующих акционеров	576	3 418	(2 842)	(83,1)
<b>Участие в общем совокупном доходе:</b>				
Доля акционеров ОАО «АК «Транснефть»	130 223	51 873	78 350	2,5 раза
Доля неконтролирующих акционеров	576	3 418	(2 842)	(83,1)

### 3.1. Выручка от реализации

Выручка по видам деятельности	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Доля в общей сумме выручки, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
<b>Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти</b>	<b>220 513</b>	<b>74,4</b>	<b>182 742</b>	<b>87,8</b>	<b>37 771</b>	<b>20,7</b>
Экспорт и продажи на международных рынках, кроме стран СНГ	117 008	39,5	101 449	48,7	15 559	15,3
Экспорт и продажи в странах СНГ	7 214	2,4	5 524	2,7	1 690	30,6
На внутреннем рынке	96 291	32,5	75 769	36,4	20 523	27,1
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	16 438	5,5	14 813	7,1	1 625	11,0
Выручка от услуг по компаундированию нефти	2 356	0,8	2 028	1,0	328	16,2
Прочая	6 357	2,1	3 895	1,9	2 462	63,2
<b>Выручка всего (без учета выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов)</b>	<b>245 664</b>	<b>82,9</b>	<b>203 478</b>	<b>97,7</b>	<b>42 186</b>	<b>20,7</b>
Выручка от реализации товарной нефти	45 612	15,4	3 708	1,8	41 904	12,3 раза
Выручка от реализации товарных нефтепродуктов	5 202	1,8	1 035	0,5	4 167	5 раз
<b>Выручка всего</b>	<b>296 478</b>	<b>100,0</b>	<b>208 221</b>	<b>100,0</b>	<b>88 257</b>	<b>42,4</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, выручка Группы выросла на 88 257 млн. руб. или 42,4% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов и выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов, включая реализацию нефти в Китайскую Народную Республику. Без учета реализации нефти в Китайскую Народную Республику сумма выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года составила 257 010 млн.руб., что превышает аналогичный показатель за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, на 48 789 млн.руб. или 23,4%.

#### 3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти на 37 771 млн.руб. или 20,7% сложился под влиянием следующих факторов:

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

- рост грузооборота на 2,72% (показатель составил за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, 553 858,7 млн.тонн x км, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, 539 191,9 млн.т.км);
- рост объема транспортировки на 2,09% (показатель составил за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года – 232,7 млн.тонн; за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года - 227,9 млн.тонн).

На рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов на 11% повлиял фактор роста объема транспортировки нефтепродуктов на 5,1% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 15 378,8 тыс. тонн; за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года - 14 633,9 тыс. тонн).

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

Рост выручки от реализации товарной нефти и нефтепродуктов на 46 071 млн.руб. или в 10,7 раза сложился под влиянием следующих факторов:

- рост выручки от реализации товарной нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 41 904 млн. руб. или в 12,3 раза по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года, связан, в основном, с началом поставок нефти в Китайскую Народную Республику в рамках договора сроком на 20 лет на поставку сырой нефти в объеме 6 млн. тонн ежегодно, начиная с 1 января 2011 года. Данный договор был заключен в обеспечение кредита, полученного от Банка развития Китая. Приобретение соответствующих объемов нефти осуществляется у ОАО «НК «Роснефть». Отмеченный рост выручки от реализации товарной нефти привел к росту ее доли в общей выручке на 13,6 проц.п. и составил за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, 15,4% всей суммы выручки Группы.
- рост выручки от реализации товарных нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 4 167 млн.руб. или в 5 раз связан с ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы.

### **3.1.3. Выручка от услуг по компаундированию нефти**

Рост выручки от оказания услуг по компаундированию нефти на 328 млн.руб. или 16,2% произошел под влиянием следующих факторов:

- в результате незначительного роста объема компаундирования нефти на 0,03% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года - 22 491,75 тыс. тонн, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года - 22 484,46 тыс. тонн);
- в результате роста тарифов на компаундирование нефти примерно на 16,04% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года тариф составил 104,67 рублей за тонну, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года - 90,20 рублей за тонну).

### **3.1.4. Прочая выручка**

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

### 3.2. Операционные расходы

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

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	44 088	23,2	40 317	30,7	3 771	9,4
Электроэнергия	18 049	9,5	15 562	11,8	2 487	16,0
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	14 081	7,4	14 268	10,9	(187)	(1,3)
Материалы	8 140	4,3	7 266	5,5	874	12,0
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 864	2,6	5 816	4,4	(952)	(16,4)
Расходы на страхование	1 188	0,6	885	0,7	303	34,2
Налоги (кроме налога на прибыль)	2 214	1,2	2 110	1,6	104	4,9
Прочие операционные расходы	8 655	4,6	7 680	5,8	975	12,7
<b>Итого операционные расходы (без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)</b>	<b>101 279</b>	<b>53,3</b>	<b>93 904</b>	<b>71,4</b>	<b>7 375</b>	<b>7,9</b>
Амортизация	39 076	20,5	32 920	25,0	6 156	18,7
Себестоимость реализации товарной нефти	45 048	23,7	3 707	2,8	41 341	12,2 раза
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	4 789	2,5	970	0,7	3 819	4,9 раза
<b>Итого операционные затраты</b>	<b>190 192</b>	<b>100</b>	<b>131 501</b>	<b>100</b>	<b>58 691</b>	<b>44,6</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года, сумма контролируемых операционных расходов (без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов) выросла на 7 375 млн.руб. или 7,9%, а общая сумма операционных расходов увеличилась на 58 691 млн.руб. или на 44,6%.

Рост общей суммы операционных расходов Группы на 58 691 млн.руб. или на 44,6% сложился преимущественно под влиянием следующих факторов:

- рост себестоимости реализованной товарной нефти на 41 341 млн. руб. или в 12,2 раза, что связано, в основном, поставкой нефти в Китайскую Народную Республику начиная с 1 января 2011 года в рамках договора на поставку сырой нефти (см. п.3.2.6.);
- рост себестоимости реализованных товарных нефтепродуктов на 3 819 млн.руб. или в 4,9 раза, что объясняется ростом объемов реализации товарных нефтепродуктов компаниями Группы (см. п.3.2.6.).

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

- рост амортизационных отчислений на 6 156 млн.руб., или на 18,7%. Рост амортизационных отчислений связан преимущественно с вводом в эксплуатацию в конце 2010 года нефтепровода «Сковородино – граница КНР» и ряда объектов нефтепроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан».

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

Статьи операционных расходов	Индекс дефлятора (июнь 2011 к июню 2010)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 (дефлировано к 2010 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Расходы на персонал	9%	40 448	23,7	40 317	30,7	131	0,3
Электроэнергия	16%	15 533	9,1	15 562	11,8	(29)	(0,2)
Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом	18%	11 933	7,0	14 268	10,9	(2 335)	(16,4)
Материалы	18%	6 898	4,0	7 266	5,5	(368)	(5,1)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	8%	4 495	2,6	5 816	4,4	(1 321)	(22,7)
Расходы на страхование	18%	1 007	0,6	885	0,7	122	13,8
Налоги (кроме налога на прибыль)	18%	1 876	1,1	2 110	1,6	(234)	(11,1)
Прочие операционные расходы	18%	7 335	4,3	7 680	5,8	(345)	(4,5)
<b>Итого операционные расходы (без учета амортизации и себестоимости реализованной товарной нефти и нефтепродуктов)</b>	<b>13%</b>	<b>89 525</b>	<b>52,4</b>	<b>93 904</b>	<b>71,4</b>	<b>(4 379)</b>	<b>(4,7)</b>
Амортизация	-	39 076	22,9	32 920	25,0	6 156	18,7
Себестоимость реализации товарной нефти	18%	38 176	22,3	3 707	2,8	34 469	10,3 раза
Себестоимость реализации товарных нефтепродуктов	18%	4 058	2,4	970	0,7	3 088	4,2 раза
<b>Итого операционные затраты</b>	<b>11%</b>	<b>170 835</b>	<b>100</b>	<b>131 501</b>	<b>100</b>	<b>39 334</b>	<b>29,9</b>

Анализ руководством ОАО «АК «Транснефть» финансового состояния и результатов деятельности Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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 2010 год.

Руководство Группы анализирует расходы в разбивке по сегментам Транспортировка нефти и Транспортировка нефтепродуктов, опираясь на показатели, сформированные по правилам составления отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета («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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, составили:

	Услуги по транспортировке нефти	Услуги по транспортировке нефтепродуктов	Корректи- рующие статьи	Итого операционные расходы*
<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года</b>				
Операционные расходы, млн.руб.	90 958	9 438	883	101 279
Грузооборот, млн. тонн x км	553 859	20 039	-	-
<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года</b>				
Операционные расходы, млн.руб.	81 249	8 128	4 527	93 904
Грузооборот, млн. тонн x км	539 192	18 284	-	-

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

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года	Абсолютное изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн x км	Изменение удельных затрат, рублей на 100 тонн x км, %
<b>Услуги по транспортировке нефти</b>				
Удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	16,42	15,07	1,35	9
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	14,53		(0,54)	(3,6)
<b>Услуги по транспортировке нефтепродуктов</b>				
Удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	47,10	44,45	2,65	6
Дефлированные удельные затраты на 100 тонн x км, руб.	41,68		(2,77)	(6,2)

Таким образом, дефлированные удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, уменьшились по сравнению с удельными затратами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, на 0,54 рубля или 3,6%. Снижение дефлированных удельных затрат по транспортировке нефтепродуктов на 100 тонно-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, по сравнению с удельными затратами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, составило 2,77 рубля или 6,2%.

### 3.2.1. Расходы на персонал

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

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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, производительность труда увеличилась в среднем на 14,6%. При этом рост среднесписочной численности работников составил 5,4%.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Среднесписочная численность персонала (чел.)	104 053	98 719	5,4
Среднемесячная заработная плата (тыс. руб.)	67,3	62,8	7,2
Производительность труда (включая административный и управленческий персонал), тыс.руб./чел.	2 361	2 061	14,6

ОАО «АК «Транснефть» определяет в качестве главного приоритета своей деятельности охрану жизни и здоровья работников, а также обеспечение безопасных условий их труда. Одной из основных задач также является систематизация и унификация социальной политики и социальных расходов во всех дочерних обществах.

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в НПФ «Транснефть» в пользу работников	3 328	3 017	10,3

### 3.2.2. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию увеличились за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 2 487 млн.руб. или 16,0% в связи с ростом установленных тарифов на электроэнергию.

### 3.2.3. Услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом

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

### 3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, увеличились на 874 млн. руб. или 12,0%, что связано с увеличением объемов деятельности.

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

Снижение данных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 952 млн. руб. или 16,4% обусловлено ростом доли капитальных ремонтов в общей сумме ремонтов и снижением затрат на услуги сторонних организаций по ремонту.

### 3.2.6. Себестоимость реализованных товарной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной товарной нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, увеличилась на 41 341 млн.руб. или в 12,2 раза в связи с началом поставок нефти в Китайскую Народную Республику. Данные затраты относятся к стоимости нефти, приобретаемой у ОАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года.

Себестоимость реализованных товарных нефтепродуктов выросла в связи с ростом оборотов компаний Группы по реализации нефтепродуктов.



### 3.2.7. Расходы на страхование

Данные расходы представляют собой затраты Группы на услуги страховых компаний, включая расходы на ведение страховой деятельности ЗАО «СК «Транснефть». Рост расходов обусловлен расширением деятельности ЗАО «СК «Транснефть».

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

Прочие налоги Группы включают, прежде всего, налог на имущество, который за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, составил 2 027 млн. руб. Налог на имущество исчисляется по ставке, не превышающей 2,2% от среднегодовой остаточной стоимости основных средств.

### 3.2.9. Прочие операционные расходы

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

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

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

Группа имеет ряд финансовых вложений в зависимые и совместно контролируемые предприятия, учитываемые по методу долевого участия. Рост доли Группы в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, связан, в основном, с продажей в январе 2011 года принадлежащей Группе Транснефть 50% доли в ООО «Приморский торговый порт» (суммарный эффект от операции составил 29 034 млн. руб.).

### 3.2.11. Доходы и расходы по процентам

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

Рост суммы процентных доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, на 3 894 млн.руб. или 2,2 раза вызван существенным снижением суммы доходов, полученных от инвестирования временно свободных привлеченных заемных средств, что следует из таблицы ниже:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Абсолютное изменение 2011-2010	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	7 822	7 372	450	6,1
Процентный доход от прочих финансовых активов	1 623	1 427	196	13,7
Прочие процентные доходы	110	114	(4)	(3,5)
<b>Итого проценты к получению</b>	<b>9 555</b>	<b>8 913</b>	<b>642</b>	<b>7,2</b>
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(2 344)	(5 596)	3 252	(58,1)
<b>Итого проценты к получению, признанные в отчете о совокупном доходе</b>	<b>7 211</b>	<b>3 317</b>	<b>3 894</b>	<b>2,2 раза</b>

Сумма расходов на выплату процентов сложилась из:

- процентов по кредиту, полученному от Банка развития Китая на сумму 10 млрд. долларов США с плавающей процентной ставкой в зависимости от уровня LIBOR, сроком погашения через 20 лет равными долями, начиная с 5 года с момента привлечения;

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

- процентов по еврооблигациям, выпущенным Группой в 2007-2008 гг. на общую сумму 3 450 млн. долларов США и 700 млн. евро;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 на общую сумму 135 000 млн. руб.

Рост суммы расходов на выплату процентов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, вызван уменьшением суммы капитализированных в стоимости незавершенного строительства процентов по мере завершения проектов, для финансирования которых привлекались заемные средства.

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Абсолютное изменение 2011- 2010	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	16 047	17 896	(1 849)	(10,3)
Процентные расходы по резерву на демонтаж основных средств	4 370	3 296	1 074	32,6
Процентные расходы по лизингу	-	78	(78)	(100,0)
Прочие процентные расходы	292	242	50	20,7
<b>Итого начисленные проценты</b>	<b>20 709</b>	<b>21 512</b>	<b>(803)</b>	<b>(3,7)</b>
К уменьшению: затраты по кредитам и займам подлежащие капитализации	(8 975)	(13 309)	4 334	(32,6)
<b>Итого начисленные проценты, признанные в отчете о совокупном доходе</b>	<b>11 734</b>	<b>8 203</b>	<b>3 531</b>	<b>43,0</b>

### 3.2.12. Прибыли и убытки от курсовых разниц

Превышение положительных курсовых разниц над отрицательными и их рост за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года, связаны со снижением курсов доллара США и евро за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, и пересчетом выраженных в указанных валютах активов (в основном, остатков денежных средств в валюте) и обязательств (преимущественно заемных средств).

### 3.2.13. Налог на прибыль

По сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2010 года, общий объем расходов Группы по текущему налогу на прибыль увеличился на 19 975 млн. руб., или в 3,2 раза. Прибыль до уплаты налогов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, выросла на 84 098 млн. руб., или в 2,2 раза.

Эффективная ставка налога на прибыль, использованная в расчете отложенного налога на прибыль, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, составила 20,2% по сравнению с 23,5% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, что незначительно отличается от установленной максимальной ставки в Российской Федерации на уровне 20%.

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>130 512</b>	<b>55 316</b>	<b>2,4 раза</b>
Увеличивается (уменьшается) на:			
налог на прибыль	25 851	16 949	52,5
износ и амортизацию	39 076	32 920	18,7
расходы по уплате процентов	11 734	8 203	43,0
доходы по процентам и дивидендам	(7 211)	(3 317)	2,2 раза
положительные курсовые разницы	(46 348)	(29 720)	55,9
отрицательные курсовые разницы	23 008	30 003	(23,3)
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний*	(31 260)	(714)	43,8 раза
<b>ЕБИТДА</b>	<b>145 362</b>	<b>109 640</b>	<b>32,6</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТДА**, %</b>	<b>56,6</b>	<b>52,7</b>	<b>7,4</b>
<b>Чистый долг / ЕБИТДА</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>

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

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

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

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

#### 4. Анализ денежных потоков

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010	Изменение, %
Денежные средства, полученные от основной деятельности	69 039	112 525	(38,6)
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(170 282)	(117 079)	45,4
Денежные средства, полученные (использованные) в финансовой деятельности	312	(1 206)	-

##### 4.1. Основная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от основной деятельности. Их объём за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, составил 69 039 млн. руб., что на 38,6 % (или 43 486 млн.руб.) меньше чем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года.

Данная динамика обусловлена ростом денежных средств, полученных от заказчиков в связи с увеличением роста тарифов и грузооборота на 110 808 млн.руб., с одновременным увеличением платежей поставщикам и подрядчикам на 102 643 млн.руб. Основными факторами по снижению суммы денежных средств полученных от основной деятельности можно выделить увеличение платежей по процентам и налогу на прибыль в сумме 18 868 млн.руб. и уменьшение средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета на 36 136 млн.руб.

##### 4.2. Инвестиционная деятельность

Увеличение суммы денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, объясняется ростом на 12 101 млн. руб. или 11,5% платежей на приобретение основных средств и капитальных вложений, связанных с выполнением инвестиционной программы.

Увеличение суммы денежных средств, использованных в операциях купли-продажи векселей в 2,6 раза (объемом 52 094 млн. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, и 20 000 млн. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года), а также выдача займа в сумме 5 404 млн. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, являются основными факторами, которые привели к общему росту средств, направленных на инвестиционную деятельность на 45,4% или 53 203 млн. руб.

##### 4.3. Финансовая деятельность

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, приток денежных средств, связанный с изменением задолженности по краткосрочным и долгосрочным кредитам и займам составил 208 млн.руб. по сравнению с оттоком денежных средств в сумме 3 млн.руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года. Основным фактором изменения денежных потоков по финансовой деятельности на общую сумму 1 518 млн. руб. являются платежи по лизингу, которые были прекращены в 2011 году в связи с досрочным выкупом лизингового имущества.

## 5. Анализ ликвидности

	30 июня 2011	31 декабря 2010	Изменение, %
Оборотные активы	388 155	415 148	(6,5)
Краткосрочные обязательства	152 328	111 168	37,0
Чистый оборотный капитал	235 827	303 980	(22,4)
Коэффициент текущей ликвидности	2,5	3,7	(32,4)
Коэффициент быстрой ликвидности*	2,1	3,2	(34,4)

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

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