

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

---

1. Общие сведения и обзор деятельности Группы .....	4
1.1. Основные инвестиционные проекты Группы .....	5
1.2. Экологическая политика .....	5
2. Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы .....	6
2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов .....	6
2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов .....	7
2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам .....	8
2.4. Темпы инфляции .....	8
2.5. Налогообложение .....	8
3. Анализ результатов деятельности Группы .....	9
3.1. Выручка от реализации .....	9
3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов .....	10
3.1.2. Выручка от реализации нефти и нефтепродуктов .....	10
3.1.3. Компаундирование нефти .....	10
3.1.4. Прочая выручка .....	10
3.2. Операционные расходы .....	11
3.2.1. Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы .....	13
3.2.2. Пенсионные начисления .....	13
3.2.3. Электроэнергия .....	14
3.2.4. Материалы .....	14
3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети .....	14
3.2.6. Себестоимость реализованной нефти и нефтепродуктов .....	14
3.2.7. Налоги (кроме налога на прибыль) .....	14
3.2.8. Прочие операционные расходы .....	14
3.3. Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний .....	14
3.4. Финансовые доходы и расходы .....	15
3.5. Сверка чистой прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕВITDA) .....	17
4. Анализ денежных потоков .....	17
4.1. Операционная деятельность .....	18
4.2. Инвестиционная деятельность .....	18
4.3. Финансовая деятельность .....	18
4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом .....	19
5. Анализ ликвидности .....	20



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ПАО «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 30 июня 2016 года и результатов деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2015 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.

**Основные финансовые и операционные показатели**

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Выручка от реализации	417 406	407 044	2,5
Чистая прибыль	134 521	119 775	12,3
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА*)	207 793	196 494	5,8
Рентабельность по ЕБИТДА, %*	58,4	59,0	x
Сдача нефти грузополучателям, млн. тонн	238,8	239,5	(0,3)
в том числе:			
на НПЗ России, млн. тонн	118,2	124,0	(4,7)
перевалка в систему КТК-Р, млн. тонн	0,35	0,75	(53,3)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн. тонн	11,7	11,0	6,4
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн. тонн	108,6	103,7	4,7
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн. тонн	17,2	16,1	6,8
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн. тонн	4,2	3,8	10,5
на экспорт в страны таможенного союза, млн. тонн	0,43	0,26	65,4
на экспорт в другие страны, млн. тонн	12,6	12,1	4,1

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

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

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Абсолютное изменение</b>	<b>Изменение, %</b>
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>134 521</b>	<b>119 775</b>	<b>14 746</b>	<b>12,3</b>
Чистая (прибыль) / убыток от курсовых разниц	(29 769)	5 443	(35 212)	x
Чистый процентный расход	17 099	5 151	11 948	3,3 раза
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами	(4 165)	(16 860)	12 695	(75,3)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(11 265)	(3 359)	(7 906)	3,4 раза
Доход от выбытия дочерних компаний	(998)	-	(998)	x
<b>Скорректированная чистая прибыль за период</b>	<b>105 423</b>	<b>110 150</b>	<b>(4 727)</b>	<b>(4,3)</b>



## **1. Общие сведения и обзор деятельности Группы**

Публичное акционерное общество «Транснефть» учреждено в соответствии с Постановлением Совета Министров - Правительства Российской Федерации от 14.08.1993 № 810.

Основной целью деятельности ПАО «Транснефть» в соответствии с Уставом является получение прибыли.

Основными видами деятельности ПАО «Транснефть» и его дочерних обществ являются:

- оказание услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по магистральным нефтепроводам и нефтепродуктопроводам Российской Федерации, а также за пределы России, в том числе по межгосударственным и межправительственным соглашениям;
- привлечение и осуществление инвестиций в развитие системы магистрального нефтепроводного и нефтепродуктопроводного транспорта;
- осуществление научно-технической, производственно-хозяйственной, финансовой и ВЭД, в том числе посреднической, на территории Российской Федерации и за её пределами;
- эксплуатация магистрального нефтепроводного и нефтепродуктопроводного транспорта, реализация и хранение нефти и нефтепродуктов;
- организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах размещения объектов трубопроводного транспорта.

Кроме того, Группа оказывает услуги по хранению нефти, компаундированию нефти, реализации нефти.

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

По состоянию на 30 июня 2016 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 51,6 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 16,1 тыс. км.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, Группа обеспечила транспортировку более 85% добываемой в России нефти и более 28% производимых в России светлых нефтепродуктов, а также значительных объемов углеводородного сырья и нефтепродуктов стран СНГ.

Основными конкурентными преимуществами ПАО «Транснефть» являются:

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



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

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

Реализация ПАО «Транснефть» инвестиционных проектов обеспечивает развитие системы магистрального трубопроводного транспорта, позволяющей осуществлять оперативное перераспределение экспортных потоков, как в западном, так и в восточном направлении в зависимости от конъюнктуры рынка.

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

- Строительство магистрального нефтепровода «Заполярье – Пурпе»;
- Строительство магистрального нефтепровода «Куюмба – Тайшет»;
- Расширение ТС ВСТО на участке ГНПС «Тайшет» - НПС «Сковородино» до 80 млн. тонн в год;
- Расширение ТС ВСТО на участке НПС «Сковородино» - СМНП «Козьмино» до 50 млн. тонн в год;
- Нефтепровод - отвод «ТС «ВСТО» - «Комсомольский НПЗ»;
- Проект «Север». Развитие системы магистральных трубопроводов для увеличения поставок нефтепродуктов в порт Приморск до 15 млн. тонн в год;
- Проект «Север». Развитие системы магистральных трубопроводов для увеличения поставок нефтепродуктов в порт Приморск до 25 млн. тонн в год;
- Реконструкция системы магистральных трубопроводов для увеличения объемов транспортировки нефтепродуктов в московский регион;
- Проект «ЮГ», 1 этап. Реконструкция магистральных трубопроводов «Тихорецк – Новороссийск»;
- Проект «ЮГ», 2 этап. Строительство МНПП «Волгоград – Тихорецк»;
- Проект «ЮГ», 3 этап.

### **1.2. Экологическая политика**

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

Руководство Группы располагает полной информацией о состоянии всех объектов основных фондов, о скорости, с которой они изнашиваются, и в соответствии с этими данными намечает реконструкцию или строительство новых сооружений. Экологическая стратегия ПАО «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 ПАО «Транснефть» самым жестким российским и международным экологическим требованиям.

Во всех дочерних обществах ПАО «Транснефть» разработана, внедрена и сертифицирована Система экологического менеджмента. Все дочерние общества получили международные сертификаты DQS и IQNet соответствия стандарту ISO 14001.



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

### **2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов**

Начиная с 1992 года, ПАО «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 2015 года и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, ПАО «Транснефть» осуществляло основную деятельность:

- а) по транспортировке нефти, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным приказами органа государственного регулирования естественных монополий — Федеральной службы по тарифам (далее — ФСТ России) и Федеральной антимонопольной службой (далее — ФАС России)<sup>1</sup>:
- 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 03.12.2013 N 225-э/6 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Пурпе – Сомотлор», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 26.11.2013 N 219-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк - Туапсе-2», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 03.12.2013 N 224-э/5 «Об установлении тарифа на услугу ЗАО «Морской портовый сервис» по наливу нефти из системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть» в железнодорожные вагоны-цистерны на территории промплощадки «Грушовая» перевалочного комплекса «Шесхарис»;
  - Приказ ФСТ России от 31.10.2014 № 240-э/2 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти на участке нефтепровода «Ефимовка – ООО «ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка», оказываемые ОАО «ЛУКОЙЛ»;
  - Приказ ФСТ России от 27.11.2014 № 275-э/1 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
  - Приказ ФСТ России от 10.02.2015 № 18-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк – Туапсе-2», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФСТ России от 07.04.2015 № 71-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Граница Республики Азербайджан/Российская Федерация (Ширвановка) – ПК «Шесхарис» и о внесении изменений в приказ ФСТ России от 27.11.2014 № 275-э/1»;
  - Приказ ФАС России от 07.09.2015 N 814/15 «Об установлении тарифа на услугу АО «Транснефть-Терминал» по наливу нефти из системы магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть» в железнодорожные вагоны-цистерны на территории промплощадки «Грушовая» перевалочного комплекса «Шесхарис»;
  - Приказ ФАС России от 15.10.2015 N 964/15 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по сдаче нефти на АО «ННК-Хабаровский НПЗ»;
  - Приказ ФАС России от 22.10.2015 № 991/15 «Об установлении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
  - Приказ ФАС России от 30.12.2015 N 1359/15 «Об установлении ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по сдаче нефти на ООО «Ильский НПЗ»;
  - Приказ ФАС России от 30.12.2015 N 1360/15 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк - Туапсе-2», оказываемые ОАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФАС России от 26.05.2016 № 666/16 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по магистральному нефтепроводу «Ухта – Ярославль» на участке «Ухта – ООО «Лукойл – УНП», оказываемые ПАО «ЛУКОЙЛ»;

---

<sup>1</sup> ФАС России является правопреемником ФСТ России. Указ Президента РФ от 21.07.2015 № 373 «О некоторых вопросах государственного управления и контроля в сфере антимонопольного и тарифного регулирования».



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

- Приказ ФАС России от 26.05.2016 № 667/16 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по магистральному нефтепроводу «Ухта – Ярославль» на участке «Сыня – Печора», оказываемые ООО «СК «Русвьетпетро».
- б) по транспортировке нефтепродуктов, взимая плату за оказанные услуги по тарифам, утвержденным ПАО «Транснефть» в соответствии с приказами ФСТ России и ФАС России:
  - Приказ ФСТ России от 30.04.2013 № 90-э/2 «Об установлении предельной максимальной ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по выполнению заказа и диспетчеризации поставок нефтепродуктов при транспортировке до ЛПДС «Сокур» и далее на экспорт за пределы таможенной территории Российской Федерации и государств – участников Соглашения о Таможенном союзе»;
  - Приказ ФСТ России от 30.05.2014 № 132-э/2 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ЛУКОЙЛ - Нижегороднефтеоргсинтез» - МП «Приморск» для ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»»;
  - Приказ ФСТ России от 02.09.2014 № 211-э/1 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ООО «КИНЕФ» - МП «Приморск» для ОАО «Сургутнефтегаз»;
  - Приказ ФСТ России от 07.10.2014 № 223-э/1 «Об утверждении тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам»;
  - Приказ ФСТ России от 24.12.2014 № 307-э/1 «Об установлении предельных максимальных ставок тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» и его аффилированных лиц по наливу нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов и о внесении изменения в приказ ФСТ России от 07.10.2014 № 223-э/1»;
  - Приказ ФСТ России от 10.02.2015 № 19-э/2 «Об установлении предельной максимальной ставки тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» и о внесении изменения в приложение 1 к приказу ФСТ России от 07.10.2014 № 223-э/1»;
  - Приказ ФСТ России от 11.06.2015 № 234-э/4 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ООО «КИНЕФ» - МП «Приморск» для ОАО «Сургутнефтегаз»;
  - Приказ ФАС России от 15.10.2015 № 965/15 «Об установлении предельных максимальных ставок тарифов на услуги ОАО «АК «Транснефть» по наливу нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов».

## 2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов

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

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Изменение, %</b>
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн. тонн	269,9	263,8	2,3
Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации, млн. тонн	60,8	62,3	(2,4)

Объем добычи нефти в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 6,1 млн. тонн или на 2,3%.

Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 1,5 млн. тонн или на 2,4%.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам

Реализуемые услуги по транспортировке нефти по магистральным нефтепроводам, расположенным на территории РФ, оплачиваются в рублях РФ.

Реализуемые услуги по транспортировке нефтепродуктов оплачиваются в следующих валютах:

- по территории Российской Федерации - в рублях РФ;
- по территории Республики Беларусь - в долларах США;
- по территории Республики Казахстан - в рублевом эквиваленте, рассчитанном по курсу казахских тенге, установленному Банком России на дату оплаты.

Колебания курса доллара США и казахского тенге не оказывают существенного влияния на результаты операционной деятельности Группы, поскольку доля реализации услуг, расчеты за которые осуществляются в долларах США и в рублевом эквиваленте, рассчитанном по курсу казахских тенге, установленному Банком России на дату оплаты, в общем объеме реализуемых услуг невелика.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(11,83)	(1,31)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	70,2583	57,3968	22,4
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	64,2575	55,5240	15,7

### 2.4. Темпы инфляции

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	3,3	8,5	(5,2)

### 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:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	39 217	40 776	(3,8)
Налог на имущество	10 602	8 422	25,9
Прочие налоги и сборы	465	444	4,7

#### 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

Сумма начислений по налогу на имущество выросла на 2 180 млн. рублей или на 25,9%. Рост суммы начислений по налогу на имущество обусловлен вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведенной на 31.12.2015 переоценкой, повышением налоговой ставки в отношении магистральных трубопроводов, а также сооружений, являющихся неотъемлемой технологической частью указанных объектов. По указанному имуществу налоговые ставки, определяемые законами субъектов Российской Федерации, не могут превышать в 2015 году 1,0 процента, в 2016 году – 1,3 процента.

#### Прочие налоги и сборы

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





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3. Анализ результатов деятельности Группы

В таблице ниже приведены консолидированные отчёты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и аналогичный период прошлого года.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Выручка всего</b>	<b>417 406</b>	<b>407 044</b>	<b>10 362</b>	<b>2,5</b>
выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	303 774	275 235	28 539	10,4
выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	34 140	28 818	5 322	18,5
выручка от реализации нефти	67 775	88 183	(20 408)	(23,1)
прочая выручка	11 717	14 808	(3 091)	(20,9)
Операционные расходы	(278 677)	(269 302)	(9 375)	3,5
<b>Операционная прибыль</b>	<b>138 729</b>	<b>137 742</b>	<b>987</b>	<b>0,7</b>
<b>Чистые финансовые доходы</b>	<b>16 835</b>	<b>6 266</b>	<b>10 569</b>	<b>2,7 раза</b>
Доход от выбытия дочерних компаний	998	-	998	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	11 265	3 359	7 906	3,4 раза
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>167 827</b>	<b>147 367</b>	<b>20 460</b>	<b>13,9</b>
Текущий налог на прибыль	(39 256)	(40 912)	1 656	(4,0)
Отложенный налог на прибыль	5 950	13 320	(7 370)	(55,3)
<b>Расходы по налогу на прибыль</b>	<b>(33 306)</b>	<b>(27 592)</b>	<b>(5 714)</b>	<b>20,7</b>
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>134 521</b>	<b>119 775</b>	<b>14 746</b>	<b>12,3</b>
Прочий совокупный расход за вычетом налога на прибыль	(1 058)	(2 599)	1 541	(59,3)
<b>Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль</b>	<b>133 463</b>	<b>117 176</b>	<b>16 287</b>	<b>13,9</b>

#### 3.1. Выручка от реализации

Выручка от реализации по видам деятельности	Шесть месяцев, закончив- шихся 30 июня 2016	Доля в общей сумме выручки, %	Шесть месяцев, закончив- шихся 30 июня 2015	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолют- ное измене- ние	Измене- ние, %
<b>Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти</b>	<b>303 774</b>	<b>72,7</b>	<b>275 235</b>	<b>67,7</b>	<b>28 539</b>	<b>10,4</b>
на экспорт, кроме стран СНГ	174 625	41,8	154 606	38,0	20 019	12,9
на экспорт в страны СНГ	8 340	2,0	7 200	1,8	1 140	15,8
на внутреннем рынке	120 809	28,9	113 429	27,9	7 380	6,5
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	34 140	8,2	28 818	7,1	5 322	18,5
Выручка от реализации услуг по компаундированию	2 874	0,7	2 594	0,6	280	10,8
Прочая выручка	8 012	2,0	11 312	2,8	(3 300)	(29,2)
<b>Выручка всего (без учета выручки от реализации нефти и нефтепродуктов)</b>	<b>348 800</b>	<b>83,6</b>	<b>317 959</b>	<b>78,2</b>	<b>30 841</b>	<b>9,7</b>
Выручка от реализации нефти на экспорт	61 776	14,8	74 255	18,2	(12 479)	(16,8)
Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке	5 999	1,4	13 928	3,4	(7 929)	(56,9)
Выручка от реализации нефтепродуктов	831	0,2	902	0,2	(71)	(7,9)
<b>Выручка всего</b>	<b>417 406</b>	<b>100,0</b>	<b>407 044</b>	<b>100,0</b>	<b>10 362</b>	<b>2,5</b>



### **3.1. Выручка от реализации (продолжение)**

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, выручка Группы выросла на 10 362 млн. рублей или 2,5% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов. Сумма выручки без учета выручки от операций реализации нефти и нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, увеличилась на 30 841 млн. рублей или 9,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 83,6% от общей суммы выручки за отчетный период.

#### **3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов**

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, относительно аналогичного периода 2015 года составил 28 539 млн. рублей или 10,4% и обусловлен изменением тарифов, объемов транспортировки нефти и грузопотоков, а также введением новых тарифов.

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, относительно аналогичного периода 2015 года составил 5 322 млн. рублей или 18,5% и сложился в результате изменения тарифов и объемов транспортировки нефтепродуктов и грузопотоков.

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

Выручка от реализации нефти на экспорт сформировалась в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику в рамках договора с Китайской национальной объединенной нефтяной корпорацией, заключенного сроком на 20 лет на поставку сырой нефти в объеме 6 млн. тонн ежегодно, начиная с 1 января 2011 года. Указанный договор был заключен в обеспечение кредита, полученного от Банка развития Китая. Приобретение соответствующих объемов нефти осуществляется у ПАО «НК «Роснефть».

Снижение суммы выручки от реализации нефти на экспорт за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено в основном, снижением цены на нефть в долларах США за 1 баррель при росте курса доллара США в отчетном периоде по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

Снижение выручки от реализации нефти на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, на 7 929 млн. рублей или 56,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено снижением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Выручка от реализации нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, снизилась на 71 млн. рублей или 7,9%.

#### **3.1.3. Компаундирование нефти**

Рост выручки от оказания услуг по компаундированию нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 280 млн. рублей или на 10,8% обусловлен увеличением объемов компаундирования нефти на 11,8% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года – 20 471,2 тыс. тонн, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года – 18 309,7 тыс. тонн).

#### **3.1.4. Прочая выручка**

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

Снижение суммы прочей выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в основном обусловлено признанием в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, выручки от оказания услуги по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов и выручки от оказания услуг по расширению пропускной способности магистрального нефтепровода.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2. Операционные расходы

Расшифровка операционных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	69 506	24,9	63 177	23,5	6 329	10,0
Электроэнергия	18 907	6,8	17 300	6,4	1 607	9,3
Материалы	11 361	4,1	9 097	3,4	2 264	24,9
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 878	1,8	4 941	1,8	(63)	(1,3)
Расходы на страхование	3 148	1,1	3 009	1,1	139	4,6
Налоги (кроме налога на прибыль)	10 352	3,7	8 485	3,2	1 867	22,0
Пенсионные начисления	2 541	0,9	3 005	1,1	(464)	(15,4)
Прочие операционные расходы	20 525	7,4	15 494	5,7	5 031	32,5
Износ и амортизация	67 600	24,2	59 153	22,1	8 447	14,3
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	62 118	22,3	73 854	27,4	(11 736)	(15,9)
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	5 498	2,0	10 684	3,9	(5 186)	(48,5)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	946	0,3	846	0,3	100	11,8
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	175	0,1	257	0,1	(82)	(31,9)
Разовые расходы	1 122	0,4	-	-	1 122	x
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>278 677</b>	<b>100,0</b>	<b>269 302</b>	<b>100,0</b>	<b>9 375</b>	<b>3,5</b>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года общая сумма операционных расходов увеличилась на 9 375 млн. рублей или 3,5.

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

- рост суммы амортизационных отчислений. Рост амортизационных отчислений связан преимущественно с вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведением работ по реконструкции и модернизации основных средств в течение отчетных периодов 2015-2016 года;
- рост суммы расходов на оплату труда, страховых взносов и социальных расходов (см. п.3.2.1);
- рост суммы прочих налогов, относимых в состав операционных расходов (см. п.3.2.7);
- роста прочих операционных расходов (см. п.3.2.8).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.2. Операционные расходы (продолжение)**

С учетом коэффициентов инфляции\* операционные расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составили:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Доля в общей сумме расходов, %	Показатель инфляции (прогноз 2016 к 2015), %*	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 (инфлировано к 2016 году)	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	69 506	24,9	7,5	67 915	24,7	1 591	2,3
Электроэнергия	18 907	6,8	8,2	18 719	6,8	188	1,0
Материалы	11 361	4,1	3,7	9 434	3,4	1 927	20,4
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	4 878	1,8	4,0	5 139	1,9	(261)	(5,1)
Расходы на страхование	3 148	1,1	3,7	3 120	1,1	28	0,9
Налоги (кроме налога на прибыль)	10 352	3,7	3,7	8 799	3,2	1 553	17,6
Пенсионные начисления	2 541	0,9	7,5	3 230	1,2	(689)	(21,3)
Прочие операционные расходы	20 525	7,3	3,7	16 067	5,8	4 458	27,7
Износ и амортизация	67 600	24,2	X	59 153	21,5	8 447	14,3
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	62 118	22,3	(2,6)	71 934	26,2	(9 816)	(13,6)
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	5 498	2,0	(2,6)	10 406	3,8	(4 908)	(47,2)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	946	0,3	(4,0)	812	0,3	134	16,5
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	175	0,1	3,7	267	0,1	(92)	(34,5)
Разовые расходы	1 122	0,4	(2,6)	-	-	1 122	X
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>278 677</b>	<b>100,0</b>	<b>X</b>	<b>274 995</b>	<b>100,0</b>	<b>3 682</b>	<b>1,3</b>

\*Величины использованных показателей инфляции основаны на подготовленных Министерством экономического развития РФ основных параметрах прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2019 года, а также уровне инфляции за 2015–2016 годы.

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

При расчете удельных затрат используется показатель операционных затрат, сформированный на основе агрегированных данных по РСБУ, с учетом приведения показателя предшествующего года к сопоставимым условиям отчетного периода. Для расчета показателя инфлированных удельных затрат применяется индекс-дефлятор по виду деятельности «Транспорт (вкл. трубопроводный)», основанный на подготовленных Министерством экономического развития РФ основных параметрах прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2019 года, а также уровне инфляции за 2015–2016 годы.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.2. Операционные расходы (продолжение)**

Удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефти</b>				
Грузооборот, млн. тонн х км	603 486	588 497	14 989	2,5
Удельные затраты на 100 тонн х км, рублей		15,68	1,14	7,3
Инфлированные удельные затраты на 100 тонн х км, рублей (инфлировано к 2016)	16,81	16,48	0,34	2,1

Удельные затраты по транспортировке нефтепродуктов на одну тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефтепродуктов</b>				
Объем транспортировки, млн. тонн	17,2	16,1	1,1	6,8
Удельные затраты на тонну, рублей		572,71	33,42	5,84
Инфлированные удельные затраты на тонну, рублей (инфлировано к 2016)	606,13	601,92	4,21	0,70

**3.2.1. Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы**

Расходы на оплату труда включают в себя заработную плату, затраты на создание резерва на выплату вознаграждения по итогам года, резерв по неиспользованным отпускам и прочие вознаграждения в соответствии с МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам».

Рост расходов на оплату труда, страховых взносов и социальных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным показателем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, на 6 329 млн. рублей или на 10,0% обусловлен в основном ростом страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в связи с увеличением предельной величины базы для их начисления, проведенной индексацией заработной платы в 2016 году.

**3.2.2. Пенсионные начисления**

ПАО «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 пенсионных схем.

Расходы по пенсионным начислениям сложились под влиянием следующих факторов, оказывающих влияние на расходы:

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в АО «НПФ «Транснефть» в пользу работников	2 435	2 897	(462)	(15,9)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2.3. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились на 1 607 млн. рублей или 9,3%. Увеличение расходов на электроэнергию обусловлено ростом тарифов естественных монополий на электроэнергию и ростом объемов приобретения покупной электроэнергии в связи с увеличением грузооборота.

Динамика потребления мощности и электроэнергии компаниями Группы, входящими в блок нефтетранспортных и нефтепродуктотранспортных предприятий, представлена в таблице ниже:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
Среднегодовая мощность, тыс. кВт	1 576	1 511	65	4,3
Потребление электроэнергии, млн. кВт*ч	7 193	6 894	299	4,3

### 3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 2 264 млн. рублей или 24,9%.

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

Расходы на ремонт и поддержание надлежащего состояния трубопроводной сети за отчетный период снизились на 63 млн. рублей или 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

### 3.2.6. Себестоимость реализованной нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализованной нефти на экспорт за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составила 62 118 млн. рублей и включает себестоимость реализации нефти, приобретаемой у ПАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года в сумме 48 884 млн. рублей и вывозные таможенные пошлины на нефть сырую в сумме 13 234 млн. рублей. Показатель сформировался в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику (см. п.3.1.2).

Снижение себестоимости реализованной нефти на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, на 5 186 млн. рублей или 48,5% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года обусловлено снижением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Себестоимость реализации нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, выросла на 100 млн. рублей или 11,8% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

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

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

### 3.2.8. Прочие операционные расходы

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

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

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

Группа имеет ряд финансовых вложений в зависимые и совместно контролируемые компании, учитываемые по методу долевого участия. Основными видами деятельности указанных компаний являются стивидорная деятельность, буксировочные услуги, судоремонтные работы и оказание дополнительных услуг порта, транспортная обработка грузов, транспортировка нефтепродуктов, оптовая торговля электрической и тепловой энергией.

Рост суммы прибыли, отраженной Группой по строке «Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний» на 7 906 млн. рублей обусловлен в основном улучшением результатов деятельности Группы ПАО «НМТП» и положительными курсовыми разницеми, возникшими в связи со значительным укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.4. Финансовые доходы и расходы

#### Проценты к получению и уплате

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

Проценты к получению	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	953	4 760	(3 807)	(80,0)
Процентный доход от прочих финансовых активов	9 385	14 511	(5 126)	(35,3)
Прочие процентные доходы	374	268	106	39,6
<b>Итого проценты к получению</b>	<b>10 712</b>	<b>19 539</b>	<b>(8 827)</b>	<b>(45,2)</b>
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(789)	(161)	(628)	4,9 раза
<b>Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>9 923</b>	<b>19 378</b>	<b>(9 455)</b>	<b>(48,8)</b>

Снижение суммы процентов к получению, признанных в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, на 9 455 млн. рублей или 48,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в основном обусловлено существенным снижением уровня процентных ставок по размещаемым в банках временно свободным денежным средствам.

Начисленные проценты к уплате и суммы процентов по кредитам и займам, подлежащие капитализации, в сравниваемых периодах составили:

Проценты к уплате	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	23 174	20 568	2 606	12,7
Распределение инвестиционного дохода на пенсионные обязательства	3 407	3 162	245	7,7
Прочие процентные расходы	2 060	1 841	219	11,9
<b>Итого проценты к уплате</b>	<b>28 641</b>	<b>25 571</b>	<b>3 070</b>	<b>12,0</b>
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(1 619)	(1 042)	(577)	55,4
<b>Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>27 022</b>	<b>24 529</b>	<b>2 493</b>	<b>10,2</b>

Сумма процентных расходов по кредитам и займам сложилась из:

- процентов по кредиту, полученному в 2009 году от Банка развития Китая, сроком погашения через 20 лет равными долями, после 5 лет с момента привлечения;
- процентов по еврооблигациям, выпущенным Группой в 2008 г. на общую сумму 1 050 млн. долларов США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года и за аналогичный период 2015 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 на общую сумму 93 688 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года и 110 427 млн. рублей за аналогичный период 2015 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям на предъявителя на общую сумму 47 195 млн. рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и сумму 15 000 млн. рублей за аналогичный период 2015 года.

Сумма процентных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года выросла в связи с более высоким курсом доллара США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 830 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года – 881 млн. рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 1 619 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года – 1 042 млн. рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 789 млн. рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года – 161 млн. рублей).

**Прибыли и убытки от курсовых разниц**

Суммы возникших положительных и отрицательных курсовых разниц, возникших в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, обусловлены изменениями курса доллара США по отношению к рублю РФ.

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 консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности представлены развернуто.

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

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>	<b>Абсолютное изменение</b>	<b>Изменение, %</b>
Положительные курсовые разницы по финансовым вложениям	24 331	114 457	(90 126)	(78,7)
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	124 544	182 328	(57 784)	(31,7)
Прочие положительные курсовые разницы	16 711	34 068	(17 357)	(50,9)
<b>Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>165 586</b>	<b>330 853</b>	<b>(165 267)</b>	<b>(50,0)</b>
Отрицательные курсовые разницы по финансовым вложениям	(63 577)	(127 254)	63 677	(50,0)
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(40 485)	(175 141)	134 656	(76,9)
Прочие отрицательные курсовые разницы	(31 755)	(33 900)	2 145	(6,3)
<b>Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>(135 817)</b>	<b>(336 296)</b>	<b>200 479</b>	<b>(59,6)</b>
<b>Чистые положительные /(отрицательные) курсовые разницы</b>	<b>29 769</b>	<b>(5 443)</b>	<b>35 212</b>	<b>x</b>

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена более значительным укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с укреплением рубля РФ за аналогичный период 2015 года (см. п. 2.3).

**Производные финансовые инструменты**

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, Группа признала чистую прибыль от операций с производными финансовыми инструментами в сумме 3 388 млн. рублей, что ниже аналогичного показателя за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года на 12 778 или 79,0%. Данная динамика обусловлена значительной волатильностью курса рубля РФ к доллару США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года и исполнением обязательства по барьерным опционам в полном объеме в 2015 году.





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Изменение, %
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>134 521</b>	<b>119 775</b>	<b>12,3</b>
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	33 306	27 592	20,7
износ и амортизация	67 600	59 153	14,3
результат от продажи нефти в КНР	342	(401)	x
чистые финансовые доходы	(16 835)	(6 266)	2,7 раза
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(11 265)	(3 359)	3,4 раза
доход от выбытия дочерних компаний	(998)	-	x
разовые расходы	1 122	-	x
<b>ЕБИТДА*</b>	<b>207 793</b>	<b>196 494</b>	<b>5,8</b>
<b>Рентабельность по ЕБИТДА*, %</b>	<b>58,4</b>	<b>59,0</b>	<b>x</b>

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

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

**4. Анализ денежных потоков**

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015	Абсолютное изменение	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	117 882	142 122	(24 240)	(17,1)
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(90 797)	(72 894)	(17 903)	24,6
<b>Свободный денежный поток*</b>	<b>27 085</b>	<b>69 228</b>	<b>(42 143)</b>	<b>(60,9)</b>
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(21 074)	(52 393)	31 319	(59,8)
<b>Чистый денежный приток</b>	<b>6 011</b>	<b>16 835</b>	<b>(10 824)</b>	<b>(64,3)</b>
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(11 850)	(532)	(11 318)	22,3 раза
<b>Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(5 839)</b>	<b>16 303</b>	<b>(22 142)</b>	<b>x</b>

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

Отрицательный свободный денежный поток без учета инвестиций в долговые ценные бумаги и депозиты за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составил 37 336 млн. рублей (положительный свободный денежный поток за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, составил 27 909 млн. рублей).



#### **4.1. Операционная деятельность**

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Чистая сумма денежных средств, полученных от операционной деятельности, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составила 117 882 млн. рублей, что на 24 240 млн. рублей или 17,1% меньше, чем за аналогичный период 2015 года.

Основными факторами, которые привели к уменьшению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, являются:

- увеличение суммы денежных средств, полученных от заказчиков, на 9 274 млн. рублей;
- увеличение суммы платежей поставщикам и подрядчикам, на 14 290 млн. рублей;
- снижение суммы денежных средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета, на 17 825 млн. рублей;
- увеличение суммы процентов уплаченных на 1 089 млн. рублей.

#### **4.2. Инвестиционная деятельность**

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность, на 17 903 млн. рублей или на 24,6% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, являются:

- увеличение суммы денежных средств, направленных на приобретение основных средств, на 23 208 млн. рублей;
- чистый приток денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, от операций купли-продажи долговых ценных бумаг и размещения-закрытия депозитов в сумме 64 421 млн. рублей по сравнению с чистым притоком денежных средств за аналогичный период 2015 года в сумме 41 319 млн. рублей;
- снижение суммы процентов и дивидендов полученных на 5 518 млн. рублей;
- оплата приобретения 50% доли в уставном капитале ООО «НМТ» в сумме 159 млн. долларов США (12 497 млн. рублей по курсу Банка России на дату оплаты).

#### **4.3. Финансовая деятельность**

Основными факторами, которые привели к уменьшению суммы денежных средств, использованных в финансовой деятельности, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 31 319 млн. рублей или 59,8% являются:

- снижение суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов в сумме 10 529 млн. рублей:  
за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, осуществлены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 333,3 млн. долларов США (23 594 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций), погашены (выкуплены) рублевые облигации в сумме 10 414 млн. рублей;  
за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, произведены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 333,3 млн. долларов США (18 881 млн. рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций), погашены (выкуплены) рублевые облигации в сумме 24 573 млн. рублей и закрыта задолженность по займу перед ООО «ЛатРосТранс» на сумму 1 083 млн. рублей;
- платежи, совершенные в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2015 года, в связи с приобретением 36% доли неконтролирующих акционеров в АО «Транснефть – Прикамье» (ранее – ОАО «СЗМН») и 25% долей в ООО «Транснефть – Терминал» на общую сумму 7 856 млн. рублей.
- за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, привлечены денежные средства, путем размещения рублевых облигаций на сумму 22 184 млн. рублей;
- исполнение обязательств по производным финансовым инструментам, включенное в сумму, отраженную по строке «Прочее использование денежных средств по финансовой деятельности».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

В дополнение к консолидированному промежуточному сокращенному отчету о движении денежных средств, подготовленному прямым методом и приведенному в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по МСФО за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 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 задолженностей, относящихся к операционной деятельности;

(b) неденежные операции, такие как износ и амортизация, расходы на создание оценочных резервов, начисленные нереализованные положительные и отрицательные курсовые разницы, процентные доходы и расходы, доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний;

(c) прочие статьи, ведущие к возникновению потоков денежных средств от инвестиционной или финансовой деятельности.

	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016</b>	<b>Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2015</b>
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>167 827</b>	<b>147 367</b>
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация	67 600	59 153
Убыток от выбытия основных средств	507	474
Финансовые доходы	(180 538)	(367 091)
Финансовые расходы	163 703	360 825
Доход от выбытия дочерних компаний	(998)	-
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(11 265)	(3 359)
Прочие	(5 011)	(8 501)
<b>Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах</b>	<b>201 825</b>	<b>188 868</b>
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	(1 829)	(715)
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	(39 598)	(3 478)
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	1 310	(1 336)
<b>Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов</b>	<b>161 708</b>	<b>183 339</b>
Платежи по налогу на прибыль	(25 438)	(24 109)
Возврат налога на прибыль	300	491
Проценты уплаченные	(18 688)	(17 599)
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>117 882</b>	<b>142 122</b>



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2016 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

## 5. Анализ ликвидности

	30 июня 2016	31 декабря 2015	Изменение, %
Оборотные активы	595 472	640 914	(7,1)
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	86 874	92 713	(6,3)
краткосрочные банковские векселя, депозиты и облигации*	354 509	427 192	(17,0)
Краткосрочные обязательства	257 957	240 451	7,3
Чистый оборотный капитал	337 515	400 463	(15,7)
Коэффициент текущей ликвидности	2,3	2,7	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,9	2,3	x
Долг / EBITDA	2,1	2,3	x
Долг / Собственный капитал	0,5	0,6	x

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

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