

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

---

1.	Общие сведения и обзор деятельности Группы .....	4
1.1.	Основные инвестиционные проекты Группы .....	5
1.2.	Экологическая политика .....	5
2.	Тарифы и основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности Группы .....	6
2.1.	Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов .....	6
2.2.	Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов .....	8
2.3.	Обменный курс рубля к иностранным валютам .....	8
2.4.	Темпы инфляции .....	8
2.5.	Налогообложение .....	8
3.	Анализ результатов деятельности Группы .....	9
3.1.	Выручка от реализации .....	10
3.1.1.	Транспортировка нефти и нефтепродуктов .....	10
3.1.2.	Выручка от реализации нефти и нефтепродуктов .....	10
3.1.3.	Компаундирование нефти .....	11
3.1.4.	Прочая выручка .....	11
3.2.	Операционные расходы без учета износа и амортизации .....	11
3.2.1.	Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы .....	13
3.2.2.	Пенсионные начисления .....	13
3.2.3.	Электроэнергия .....	13
3.2.4.	Материалы .....	14
3.2.5.	Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети .....	14
3.2.6.	Себестоимость реализации 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 (ЕБИТДА) .....	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 ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 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 31 марта 2017 года и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 31 марта 2016 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года.

**Основные финансовые и операционные показатели**

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Измене- ние, %
Выручка от реализации	219 071	204 005	7,4
Прибыль за период	79 507	75 568	5,2
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА*)	110 385	107 131	3,0
Сдача нефти грузополучателям, млн тонн	117,7	119,4	(1,4)
в том числе:			
на НПЗ России, млн тонн	60,2	59,8	0,7
перевалка в систему КТК-Р, млн тонн	0,002	0,298	(99,3)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн тонн	4,1	5,9	(30,5)
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн тонн	53,4	53,4	-
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн тонн	8,1	8,4	(3,6)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн тонн	1,5	1,6	(6,3)
на экспорт в страны таможенного союза, млн тонн	0,06	0,22	(72,7)
на экспорт в другие страны, млн тонн	6,5	6,6	(1,5)

\* 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:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Прибыль за период	79 507	75 568	3 939	5,2
Чистая прибыль от курсовых разниц	(13 522)	(17 266)	3 744	(21,7)
Чистый процентный расход	7 409	8 522	(1 113)	(13,1)
Чистый убыток/ (прибыль) от операций с финансовыми инструментами	362	(4 921)	5 283	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(17 265)	(6 805)	(10 460)	2,5 раза
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)	998	(100,0)
<b>Скорректированная прибыль за период</b>	<b>56 491</b>	<b>54 100</b>	<b>2 391</b>	<b>4,4</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, в дальнейшем именуемое также «Компания».

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, в том числе сферы производства товаров, работ и услуг по обслуживанию системы магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов с целью поддержания их нормативного рабочего состояния, повышения эффективности и безопасности их работы;
- осуществление научно-технической, производственно-хозяйственной, финансовой и внешнеэкономической деятельности, в том числе посреднической, на территории Российской Федерации и за её пределами;
- проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну (защитой государственной тайны), оказанием услуг по защите государственной тайны;
- эксплуатация магистрального нефтепроводного и нефтепродуктопроводного транспорта, реализация и хранение нефти и нефтепродуктов;
- осуществление деятельности по организации ведомственной охраны объектов топливно-энергетического комплекса, принадлежащих на праве собственности Компании и (или) хозяйственным обществам, более 50 процентов голосующих акций (долей в уставном капитале) которых находится в собственности Компании и (или) хозяйственным обществам, решения которых Компания имеет возможность определять, и продукции, поставляемой по государственному контракту.

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 31 марта 2017 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 52,7 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 15,6 тыс. км.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, Группа обеспечила транспортировку более 83% добываемой в России нефти и более 26% 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 и Европы.



### **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:

- 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»;
- Развитие системы магистральных трубопроводов для увеличения поставок нефтепродуктов в порт Приморск до 25 млн тонн в год (Проект «Север»);
- Реконструкция системы магистральных трубопроводов для увеличения объемов транспортировки нефтепродуктов в московский регион;
- Проект «ЮГ». 1 этап. Реконструкция магистральных трубопроводов «Тихорецк – Новороссийск»;
- Проект «ЮГ». 2 этап. Строительство МНПП «Волгоград – Тихорецк».

### **1.2. Экологическая политика**

Руководством Группы в полной мере осознается потенциальная опасность возможного негативного воздействия технологически сложной производственной деятельности на окружающую среду. Основные направления природоохранной деятельности Группы установлены принятой экологической политикой 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**

ПАО «Транснефть» оказывает услуги грузоотправителям на основе тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов.

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, Методикой определения тарифов на услуги по транспортировке нефтепродуктов по магистральным трубопроводам Российской Федерации, утвержденной Постановлением ФЭК России от 16.10.2002 № 70-э/5, а также Распоряжением Правительства РФ от 14.03.2014 № 377-р.

В течение 2016 года и трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 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 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 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 «Шехарис»;
  - 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» (с изменениями, внесенными приказом ФАС России от 13.09.2016 № 1289/16 «О внесении изменений в 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»;
  - 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»;
  - Приказ ФАС России от 01.07.2016 № 876/16 «Об установлении тарифа на услуги ОАО «АК «Транснефть» по транспортировке нефти по магистральному нефтепроводу «Ухта – Ярославль» на участке «Печора – Чикшино», оказываемые АО «ННК – Печоранефть»;
  - Приказ ФАС России от 29.08.2016 № 1216/16 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти на участке «Урдома – Приводино» магистрального нефтепровода «Ухта – Ярославль», оказываемые АО «НК «Нефтиса»;

---

<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 29.08.2016 № 1217/16 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти на участке «Ухта - Синдор» магистрального нефтепровода «Ухта – Ярославль», оказываемые ООО «Нижнеомринская нефть»;
  - Приказ ФАС России от 09.12.2016 № 1742/16 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти на участке «Чикшино - Зеленоборск» магистрального нефтепровода «Уса – Ухта», оказываемые ООО «ЗАРУБЕЖНЕФТЬ – добыча Харьяга»;
  - Приказ ФАС России от 23.12.2016 № 1825/16 «Об установлении тарифов на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов;
  - Приказ ФАС России от 26.12.2016 № 1863/16 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк – Туапсе-2», оказываемые ПАО «НК «Роснефть»;
  - Приказ ФАС России от 26.12.2016 № 1842/16 «Об установлении тарифа на услугу АО «Транснефть-Терминал» по наливу нефти в средства железнодорожного транспорта на территории промплощадки «Грушовая» ПК «Шесхарис» из системы магистральных трубопроводов ПАО «Транснефть»;
- 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 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»;
  - Приказ ФАС России от 01.07.2016 № 875/16 «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 изменений в 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 ФАС России от 26.12.2016 № 1843/16 «Об установлении предельных максимальных ставок тарифов на услуги ПАО «Транснефть» и его аффилированных лиц по наливу нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов и о внесении изменений в 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 ФАС России от 26.12.2016 № 1844/16 «Об установлении предельных максимальных ставок тарифов на услуги ПАО «Транснефть» по наливу нефтепродуктов из системы магистральных трубопроводов».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**2.2. Объемы добычи нефти и производства нефтепродуктов**

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн тонн	136,2	135,4	0,6
Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации, млн тонн	30,7	31,1	(1,3)

Объем добычи нефти в Российской Федерации за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 0,8 млн тонн или на 0,6%.

Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года уменьшился на 0,4 млн тонн или на 1,3%.

**2.3. Обменный курс рубля к иностранным валютам**

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

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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(7,05)	(7,24)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	58,84	74,63	(21,2)
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	56,38	67,61	(16,6)

**2.4. Темпы инфляции**

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	1,0	2,1	(1,1)

**2.5. Налогообложение**

Группа объединяет общества, зарегистрированные, в основном, на территории Российской Федерации, налогообложение которых осуществляется согласно Налоговому кодексу Российской Федерации.

Сумма налоговых начислений Группы составила:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	16 619	21 057	(21,1)
Налог на имущество	7 407	5 363	38,1
Прочие налоги, сборы и страховые взносы	7 275	7 532	(3,4)





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

## 2.5. Налогообложение (продолжение)

### Налог на прибыль

Федеральная ставка налога на прибыль составляет в 2017 году 3,0% (за аналогичный период 2016 года - 2,0%), интервал изменения региональной ставки составляет от 12,5% до 17,0% (от 13,5% до 18% за аналогичный период 2016 года). 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 2 044 млн рублей или на 38,1%. Рост суммы начислений по налогу на имущество обусловлен вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведенной на 31 декабря 2016 года переоценкой основных средств по восстановительной стоимости в бухгалтерском учете, 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 2016 году 1,3%, в 2017 году - 1,6%.

### Прочие налоги, сборы и страховые взносы

Прочие налоги, сборы и страховые взносы включают, в основном, страховые взносы (регулируемые с 1 января 2017 года Налоговым кодексом РФ), а также транспортный налог, земельный налог, другие налоги и сборы. С целью сопоставимости данных в показатели за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года включены аналогичные страховые взносы, уплачиваемые до 1 января 2017 года в государственные внебюджетные фонды.

## 3. Анализ результатов деятельности Группы

В таблице ниже приведены консолидированные отчёты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и аналогичный период прошлого года.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
<b>Выручка</b>	<b>219 071</b>	<b>204 005</b>	<b>15 066</b>	<b>7,4</b>
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	155 022	149 608	5 414	3,6
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	18 704	18 122	582	3,2
Выручка от реализации нефти	38 590	30 392	8 198	27,0
Прочая выручка	6 755	5 883	872	14,8
Операционные расходы без учета износа и амортизации	(108 904)	(97 011)	(11 893)	12,3
<b>Операционная прибыль без учета износа и амортизации</b>	<b>110 167</b>	<b>106 994</b>	<b>3 173</b>	<b>3,0</b>
Износ и амортизация	(37 379)	(34 895)	(2 484)	7,1
<b>Операционная прибыль</b>	<b>72 788</b>	<b>72 099</b>	<b>689</b>	<b>1,0</b>
Прочие расходы	4 024	1 022	3 002	3,9 раза
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	17 265	6 805	10 460	2,5 раза
<b>Прибыль до налогообложения и доходов от финансовой деятельности</b>	<b>94 077</b>	<b>79 926</b>	<b>14 151</b>	<b>17,7</b>
Чистые финансовые доходы	5 751	13 665	(7 914)	(57,9)
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>99 828</b>	<b>93 591</b>	<b>6 237</b>	<b>6,7</b>
Расходы по налогу на прибыль	(20 321)	(18 023)	(2 298)	12,8
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>79 507</b>	<b>75 568</b>	<b>3 939</b>	<b>5,2</b>
Прочий совокупный расход за вычетом налога на прибыль	(669)	(562)	(107)	19,0
<b>Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль</b>	<b>78 838</b>	<b>75 006</b>	<b>3 832</b>	<b>5,1</b>



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.1. Выручка от реализации

Выручка от реализации по видам деятельности	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Доля в общей сумме выручки, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти</b>	<b>155 022</b>	<b>70,8</b>	<b>149 608</b>	<b>73,3</b>	<b>5 414</b>	<b>3,6</b>
на экспорт, кроме стран СНГ	84 531	38,6	85 097	41,7	(566)	(0,7)
на экспорт в страны СНГ	4 241	1,9	4 429	2,2	(188)	(4,2)
на внутреннем рынке	66 250	30,3	60 082	29,4	6 168	10,3
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	18 704	8,5	18 122	8,9	582	3,2
Выручка от реализации услуг по компаундированию	1 620	0,7	1 389	0,7	231	16,6
Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке	2 946	1,4	1 740	0,9	1 206	69,3
Выручка от реализации нефтепродуктов	900	0,4	483	0,2	417	86,3
Прочая выручка	4 235	1,9	4 011	2,0	224	5,6
<b>Выручка всего (без учета выручки от реализации нефти на экспорт)</b>	<b>183 427</b>	<b>83,7</b>	<b>175 353</b>	<b>86,0</b>	<b>8 074</b>	<b>4,6</b>
Выручка от реализации нефти на экспорт	35 644	16,3	28 652	14,0	6 992	24,4
<b>Выручка всего</b>	<b>219 071</b>	<b>100,0</b>	<b>204 005</b>	<b>100,0</b>	<b>15 066</b>	<b>7,4</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, выручка Группы выросла на 15 066 млн рублей или 7,4% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и роста выручки от реализации нефти. Сумма выручки без учета выручки от операций реализации нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, увеличилась на 8 074 млн рублей или 4,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 83,7% от общей суммы выручки за отчетный период.

#### 3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 5 414 млн рублей или 3,6% и обусловлен изменением тарифов, объемов транспортировки нефти и грузопотоков.

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 582 млн рублей или 3,2% 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».

Рост суммы выручки от реализации нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, на 6 992 млн рублей или 24,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен в основном, увеличением средней цены на нефть в долларах США за 1 баррель в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года при уменьшении среднего курса доллара США в отчетном периоде по отношению к аналогичному периоду прошлого года, что привело к росту средней цены на нефть в рублях РФ за 1 баррель в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Увеличение суммы выручки от реализации нефти на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, на 1 206 млн рублей или 69,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено увеличением объемов продаж нефти компаниями Группы.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.1.3. Компаундирование нефти

Рост суммы выручки от оказания услуг по компаундированию нефти за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 231 млн рублей или на 16,6% обусловлен увеличением объемов компаундирования нефти на 13,8% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года – 11 407,5 тыс. тонн, за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года – 10 027,5 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, информационных услуг, связанных с транспортировкой нефти, от сдачи имущества в аренду, деятельности по организации перевозок грузов, выручку от оказания прочих услуг.

### 3.2. Операционные расходы без учета износа и амортизации

Расшифровка операционных расходов без учета износа и амортизации за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Доля в общей сумме расходов, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	32 531	29,9	32 681	33,7	(150)	(0,5)
Электроэнергия	11 029	10,1	9 694	10,0	1 335	13,8
Материалы	7 210	6,6	5 139	5,3	2 071	40,3
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	2 279	2,1	1 547	1,6	732	47,3
Расходы на страхование	1 522	1,4	1 597	1,6	(75)	(4,7)
Налоги (кроме налога на прибыль)	7 260	6,7	5 290	5,5	1 970	37,2
Пенсионные начисления	1 834	1,7	1 311	1,4	523	39,9
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	2 585	2,4	1 868	1,9	717	38,4
Себестоимость реализации нефтепродуктов	813	0,7	651	0,7	162	24,9
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	420	0,4	610	0,6	(190)	(31,1)
Прочие операционные расходы	5 559	5,1	7 834	8,0	(2 275)	(29,0)
<b>Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)</b>	<b>73 042</b>	<b>67,1</b>	<b>68 222</b>	<b>70,3</b>	<b>4 820</b>	<b>7,1</b>
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	35 862	32,9	28 789	29,7	7 073	24,6
<b>Операционные расходы без учета износа и амортизации</b>	<b>108 904</b>	<b>100,0</b>	<b>97 011</b>	<b>100,0</b>	<b>11 893</b>	<b>12,3</b>

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года сумма операционных расходов без учета износа и амортизации выросла на 11 893 млн рублей или на 12,3%.

Рост суммы операционных расходов без учета износа и амортизации сложился в основном под влиянием следующих факторов:

- рост себестоимости реализации нефти на экспорт и на внутреннем рынке (см. п.3.2.6);
- рост суммы расходов на материалы (см. п.3.2.4);
- рост прочих налогов (см. п.3.2.7).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.2. Операционные расходы без учета износа и амортизации (продолжение)**

С учетом коэффициентов инфляции\* операционные расходы без учета износа и амортизации за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, составили:

Статьи операционных расходов	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Показатель инфляции (прогноз 2017 к 2016), %*	Три месяца, закончив- шихся 31 марта 2016 (инфлировано к 2017 году)	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Абсолют- ное измене- ние	Измене- ние, %
Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	32 531	29,9	4,7	34 217	33,9	(1 686)	(4,9)
Электроэнергия	11 029	10,1	10,3	10 692	10,6	337	3,2
Материалы	7 210	6,6	4,5	5 370	5,3	1 840	34,3
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	2 279	2,1	5,4	1 631	1,6	648	39,7
Расходы на страхование	1 522	1,4	4,5	1 669	1,7	(147)	(8,8)
Налоги (кроме налога на прибыль)	7 260	6,7	4,5	5 528	5,5	1 732	31,3
Пенсионные начисления	1 834	1,7	4,7	1 373	1,4	461	33,6
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	2 585	2,4	1,1	1 889	1,9	696	36,8
Себестоимость реализации нефтепродуктов	813	0,7	0,7	656	0,6	157	23,9
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	420	0,4	4,5	637	0,6	(217)	(34,1)
Прочие операционные расходы	5 559	5,1	4,5	8 187	8,1	(2 628)	(32,1)
<b>Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)</b>	<b>73 042</b>	<b>67,1</b>	<b>X</b>	<b>71 849</b>	<b>71,2</b>	<b>1 193</b>	<b>1,7</b>
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	35 862	32,9	1,1	29 106	28,8	6 756	23,2
<b>Операционные расходы без учета износа и амортизации</b>	<b>108 904</b>	<b>100,0</b>	<b>X</b>	<b>100 955</b>	<b>100,0</b>	<b>7 949</b>	<b>7,9</b>

\*Величины использованных показателей инфляции основаны на подготовленном Министерством экономического развития Российской Федерации прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов.

**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 применяются индексы инфляции, основанные на подготовленном Министерством экономического развития Российской Федерации прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов.

Удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, составили:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефти</b>				
Грузооборот, млн тонн х км	296 666	297 678	(1 012)	(0,3)
Удельные затраты на 100 тонн х км (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	17,13	16,95	0,18	1,1
Удельные затраты на 100 тонн х км за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	16,62	16,95	(0,33)	(2,0)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

**3.2. Операционные расходы без учета износа и амортизации (продолжение)**

Удельные затраты по транспортировке нефтепродуктов на одну тонну за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, составили:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
<b>Транспортировка нефтепродуктов</b>				
Объем транспортировки, млн тонн	8,1	8,4	(0,3)	(3,6)
Удельные затраты на тонну (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	652,29	619,11	33,18	5,4
Удельные затраты на тонну за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	643,72	619,11	24,61	4,0

**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».

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы по сравнению с аналогичным показателем прошлого года изменились незначительно.

**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».

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в АО «НПФ «Транснефть» в пользу работников	1 683	1 228	455	37,1

**3.2.3. Электроэнергия**

Расходы на электроэнергию за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 1 335 млн рублей или 13,8%. Увеличение суммы расходов на электроэнергию обусловлено ростом тарифов естественных монополий на мощность и потребляемую электроэнергию и ростом объемов приобретения покупной мощности в связи с вводом в эксплуатацию объектов магистральных нефтепроводов Заполярье-Пурпе, Куюмба-Тайшет.





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

### 3.2.3. Электроэнергия (продолжение)

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Среднегодовая мощность, тыс. кВт	1 647	1 536	111	7,2
Потребление электроэнергии, млн кВт*ч	3 632	3 624	8	0,2

### 3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 2 071 млн рублей или 40,3%. Рост расходов был в основном связан с увеличением расходов на противотурбулентные присадки, капитальный и текущий ремонт, в том числе выполняемый хозяйственным способом, а также подготовкой и вводом в эксплуатацию новых объектов трубопроводов.

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

Расходы на ремонт и поддержание надлежащего состояния трубопроводной сети за отчетный период выросли на 732 млн рублей или 47,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в связи с проведением плановых работ по капитальному ремонту.

### 3.2.6. Себестоимость реализации нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализации нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составила 35 862 млн рублей и включает себестоимость реализации нефти, приобретаемой у ПАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года в сумме 28 160 млн рублей и вывозные таможенные пошлины на нефть сырую в сумме 7 702 млн рублей. Показатель сформировался в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику (см. п.3.1.2).

Рост себестоимости реализации нефти на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, на 717 млн рублей или 38,4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года обусловлен увеличением объемов продаж нефти компаниями Группы.

### 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 на 37,2% 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 расходы на услуги связи, расходы по аренде, транспортные расходы, командировочные расходы, результирующие статьи доходов и расходов, связанных с выбытием основных средств и прочих активов, полученные и уплаченные штрафы и пени, а также прочие доходы и расходы.

Снижение суммы прочих операционных расходов обусловлено в основном снижением расходов на услуги по транспортировке нефти железнодорожным транспортом и прочих услуг сторонних организаций.

### 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», за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года составил 10 460 млн рублей.





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 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	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	955	499	456	91,4
Процентный доход от прочих финансовых активов	4 105	4 912	(807)	(16,4)
Прочие процентные доходы	196	205	(9)	(4,4)
<b>Итого проценты к получению</b>	<b>5 256</b>	<b>5 616</b>	<b>(360)</b>	<b>(6,4)</b>
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(148)	(335)	187	(55,8)
<b>Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>5 108</b>	<b>5 281</b>	<b>(173)</b>	<b>(3,3)</b>

Снижение суммы процентов к получению, признанных в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, на 173 млн рублей или 3,3% 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	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	11 089	11 849	(760)	(6,4)
Распределение инвестиционного дохода на пенсионные обязательства	1 076	1 733	(657)	(37,9)
Прочие процентные расходы	1 035	1 056	(21)	(2,0)
<b>Итого проценты к уплате</b>	<b>13 200</b>	<b>14 638</b>	<b>(1 438)</b>	<b>(9,8)</b>
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(683)	(835)	152	(18,2)
<b>Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>12 517</b>	<b>13 803</b>	<b>(1 286)</b>	<b>(9,3)</b>

Сумма процентных расходов по кредитам и займам сложилась из:

- процентов по кредиту, полученному в 2009 году от Банка развития Китая, сроком погашения после 5 лет с момента привлечения;
- процентов по еврооблигациям, выпущенным Группой в 2008 году, за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям на предъявителя за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, и за аналогичный период 2016 года.

Сумма процентных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года снизилась в связи с снижением среднего курса доллара США, сложившимся в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. п.2.3), а также за счет снижения распределения инвестиционного дохода на пенсионные обязательства.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

За три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 535 млн рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года – 500 млн рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 683 млн рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года – 835 млн рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 148 млн рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года – 335 млн рублей).

**Прибыли и убытки от курсовых разниц**

Суммы возникших положительных и отрицательных курсовых разниц, возникших в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, и в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 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 финансовой отчетности представлены развернуто.

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

	<b>Три месяца, закончившихся 31 марта 2017</b>	<b>Три месяца, закончившихся 31 марта 2016</b>	<b>Абсолютное изменение</b>	<b>Изменение, %</b>
Положительные курсовые разницы по финансовым активам	348	15 523	(15 175)	(97,8)
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	34 458	74 697	(40 239)	(53,9)
Прочие положительные курсовые разницы	1 977	11 119	(9 142)	(82,2)
<b>Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>36 783</b>	<b>101 339</b>	<b>(64 556)</b>	<b>(63,7)</b>
Отрицательные курсовые разницы по финансовым активам	(19 676)	(38 490)	18 814	(48,9)
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(47)	(23 328)	23 281	(99,8)
Прочие отрицательные курсовые разницы	(3 538)	(22 255)	18 717	(84,1)
<b>Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе</b>	<b>(23 261)</b>	<b>(84 073)</b>	<b>60 812</b>	<b>(72,3)</b>
<b>Чистые положительные курсовые разницы</b>	<b>13 522</b>	<b>17 266</b>	<b>(3 744)</b>	<b>(21,7)</b>

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена меньшим укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2016 года (см. п. 2.3).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 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)**

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Изменение, %
<b>Прибыль за период</b>	<b>79 507</b>	<b>75 568</b>	<b>5,2</b>
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	20 321	18 023	12,8
износ и амортизация	37 379	34 895	7,1
результат от продажи нефти в КНР	218	137	59,1
чистые финансовые доходы	(5 751)	(13 665)	(57,9)
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(17 265)	(6 805)	2,5 раза
прочие доходы	(4 024)	(1 022)	3,9 раза
<b>ЕБИТДА*</b>	<b>110 385</b>	<b>107 131</b>	<b>3,0</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**

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	95 973	71 620	24 353	34,0
Денежные средства, направленные на приобретение основных средств (нетто)	(74 368)	(76 807)	2 439	(3,2)
<b>Свободный денежный приток/(отток)</b>	<b>21 605</b>	<b>(5 187)</b>	<b>26 792</b>	<b>x</b>
Денежные средства, полученные от прочей инвестиционной деятельности	5 199	43 750	(38 551)	(88,1)
Денежные средства, полученные от/ (использованные в) финансовой деятельности	1 343	(12 486)	13 829	x
<b>Чистый денежный приток</b>	<b>28 147</b>	<b>26 077</b>	<b>2 070</b>	<b>7,9</b>
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(661)	(8 644)	7 983	(92,4)
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>27 486</b>	<b>17 433</b>	<b>10 053</b>	<b>57,7</b>

Положительный свободный денежный поток за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составил 21 605 млн рублей (отрицательный свободный денежный поток за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, составил 5 187 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составила 95 973 млн рублей, что на 24 353 млн рублей или 34,0% больше, чем за аналогичный период 2016 года.

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, являются:

- увеличение суммы денежных средств, полученных от заказчиков, на 25 302 млн рублей;
- уменьшение суммы платежей поставщикам и подрядчикам, на 19 752 млн рублей;
- увеличение суммы денежных средств, полученных от возврата НДС и других налогов из бюджета, на 24 477 млн рублей;
- увеличение суммы уплаченного налога на прибыль на 7 669 млн рублей;
- уменьшение суммы процентов уплаченных на 523 млн рублей.

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

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность, на 36 112 млн рублей или в 2,1 раза за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, являются:

- увеличение чистого притока денежных средств за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, от операций купли-продажи долговых ценных бумаг и размещения-закрытия депозитов по сравнению с аналогичным показателем за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года, на 9 038 млн рублей;
- увеличение суммы денежных средств, направленных на приобретение доли в зависимых и совместно контролируемых компаниях, на 47 503 млн рублей в результате приобретения 57,4% паев в закрытом комбинированном паевом инвестиционном фонде «Газпромбанк - Финансовый» на сумму 60 млрд руб. за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, по сравнению с приобретением 50% доли в уставном капитале ООО «НМТ» в сумме 159 млн долларов США (12 497 млн рублей по курсу Банка России на дату оплаты) за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года.

#### **4.3. Финансовая деятельность**

Основными факторами, которые привели к получению денежных средств от финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, в сумме 1 343 млн рублей по сравнению с использованием денежных средств в финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2016 года в сумме 12 486 млн рублей являются:

- чистое привлечение денежных средств путем выпуска неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций на сумму 34 996 млн рублей в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года;
- увеличение суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 21 494 млн рублей, которое сложилось в результате следующих операций:
  - за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, осуществлены ежемесячные платежи и досрочные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 416,7 млн долларов США (24 042 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации на сумму 10 млрд рублей;
  - за три месяца, закончившиеся 31 марта 2016 года, осуществлены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 166,7 млн долларов США (12 550 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2017 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/убытке зависимых и совместно контролируемых компаний;

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Три месяца, закончившихся 31 марта 2016
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>99 828</b>	<b>93 591</b>
<b>Корректировки:</b>		
Износ и амортизация	37 379	34 895
Убыток от выбытия основных средств	31	119
Финансовые доходы	(41 891)	(111 541)
Финансовые расходы	36 140	97 876
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(17 265)	(6 805)
Прочие	(6 496)	(3 767)
<b>Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах</b>	<b>107 726</b>	<b>103 370</b>
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	2 294	(140)
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	2 007	(23 538)
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	4 693	5 533
<b>Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов</b>	<b>116 720</b>	<b>85 225</b>
Платежи по налогу на прибыль	(10 933)	(3 264)
Возврат налога на прибыль	43	39
Проценты уплаченные	(9 857)	(10 380)
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>95 973</b>	<b>71 620</b>



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»  
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2017 ГОДА  
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

## 5. Анализ ликвидности

	31 марта 2017	31 декабря 2016	Изменение, %
Оборотные активы	475 937	535 607	(11,1)
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	102 072	74 586	36,9
краткосрочные депозиты и облигации*	266 857	349 529	(23,7)
Краткосрочные обязательства	249 848	291 488	(14,3)
Чистый оборотный капитал	226 089	244 119	(7,4)
Коэффициент текущей ликвидности	1,9	1,8	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,6	1,6	x
Долг / EBITDA	1,6	1,7	x
Долг / Собственный капитал	0,4	0,4	x

\*Большая часть краткосрочных депозитов и облигаций состоит из депозитов и облигаций кредитных организаций и компаний с рейтингами на уровне Ba1 – Ba3 по классификации, приведенной к рейтинговой шкале Moody's. Таким образом, краткосрочные 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.