

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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	5
2.1.	Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов	5
2.2.	Обменный курс рубля к иностранным валютам	7
2.3.	Темпы инфляции.....	8
2.4.	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 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 ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 30 сентября 2017 года и результатов деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с девятью месяцами, закончившимися 30 сентября 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 требованиями Международного стандарта финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (далее – «МСФО») за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Изменение, %
Выручка от реализации	657 802	629 048	4,6
Прибыль за период	166 845	182 564	(8,6)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (EBITDA*)	317 718	309 384	2,7
Сдача нефти грузополучателям, млн тонн	356,9	360,2	(0,9)
в том числе:			
на НПЗ России, млн тонн	181,8	181,2	0,3
перевалка в систему КТК-Р, млн тонн	0,002	0,374	(99,5)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн тонн	13,9	15,4	(9,7)
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн тонн	161,3	163,2	(1,2)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн тонн	25,0	25,3	(1,2)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн тонн	7,3	7,1	2,8
на экспорт в страны таможенного союза, млн тонн	0,4	0,9	(55,6)
на экспорт в другие страны, млн тонн	17,4	17,3	0,6

* 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 прибыли за период, приведены в таблице ниже:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Прибыль за период	166 845	182 564	(15 719)	(8,6)
Чистая прибыль от курсовых разниц	(7 779)	(34 034)	26 255	(77,1)
Чистый процентный расход	22 165	25 861	(3 696)	(14,3)
Чистый убыток/ (прибыль) от операций с финансовыми инструментами	7	(4 127)	4 134	x
Прочие финансовые расходы	-	634	(634)	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(14 775)	(14 745)	(30)	0,2
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)	998	x
Скорректированная прибыль за период	166 463	155 155	11 308	7,3



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 30 сентября 2017 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 52,1 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 16,0 тыс. км.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, Группа обеспечила транспортировку около 84% 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.



2.1. Тарифы на транспортировку нефти и нефтепродуктов (продолжение)

В течение 2016 года и девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 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)¹:
- 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 «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» (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»;
 - 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»;
 - Приказ ФАС России от 27.03.2017 № 392/17 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти на участке «Синдор-Микунь» магистрального нефтепровода «Ухта – Ярославль», оказываемые ООО «ЦНПСЭИ»;

¹ 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 28.04.2017 № 580/17 «Об установлении сетевого тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по магистральному нефтепроводу «Куюмба – Тайшет» и о внесении изменений в приказ ФАС России от 23.12.2016 N 1825/16 «Об установлении тарифов на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов»;
- Приказ ФАС России от 13.03.2017 № 294/17 «Об установлении ставки тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по сдаче нефти из системы магистральных трубопроводов на ООО «Томскнефтепереработка»;
- 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»;
 - Приказ ФАС России от 14.04.2017 № 501/17 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов на участке нефтепродуктопровода «ПСП «Антипинский НПЗ - ДТ» (прием от АО «Антипинский НПЗ») - МП «Приморск»».

2.2. 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.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

2.2. Обменный курс рубля к иностранным валютам (продолжение)

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 этих валютах, в общем объеме реализуемых услуг невелика.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(4,4)	(13,3)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	58,33	68,37	(14,7)
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	58,02	63,16	(8,1)

2.3. Темпы инфляции

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

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	1,7	4,1	(2,4)

2.4. Налогообложение

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

Сумма налоговых начислений Группы (за исключением налогов и взносов, начисляемых в связи с оплатой труда работников) составила:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	44 738	52 668	(15,1)
Налог на имущество	22 174	15 794	40,4
Прочие налоги и сборы	829	652	27,1

Налог на прибыль

Федеральная ставка налога на прибыль в 2017 году составляет 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 6 380 млн рублей или на 40,4%. Рост суммы начислений по налогу на имущество обусловлен вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведенной в бухгалтерском учете на 31 декабря 2016 года переоценкой основных средств, повышением налоговой ставки в отношении магистральных трубопроводов и 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 и сборы

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



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и аналогичный период прошлого года.

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка	657 802	629 048	28 754	4,6
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	472 443	457 495	14 948	3,3
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	50 575	49 332	1 243	2,5
Выручка от реализации нефти	107 083	103 894	3 189	3,1
Прочая выручка	27 701	18 327	9 374	51,1
Операционные расходы без учета износа и амортизации	(340 385)	(320 082)	(20 303)	6,3
Операционная прибыль без учета износа и амортизации	317 417	308 966	8 451	2,7
Износ и амортизация	(114 397)	(102 864)	(11 533)	11,2
Операционная прибыль	203 020	206 102	(3 082)	(1,5)
Прочие расходы, нетто	7 874	(1 509)	9 383	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	14 775	14 745	30	0,2
Прибыль до налогообложения и доходов/ (расходов) от финансовой деятельности	225 669	219 338	6 331	2,9
Чистые финансовые (расходы)/ доходы	(14 393)	11 666	(26 059)	x
Прибыль до налогообложения	211 276	231 004	(19 728)	(8,5)
Расходы по налогу на прибыль	(44 431)	(48 440)	4 009	(8,3)
Прибыль за отчетный период	166 845	182 564	(15 719)	(8,6)
Прочий совокупный расход за вычетом налога на прибыль	(768)	(1 353)	585	(43,2)
Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль	166 077	181 211	(15 134)	(8,4)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.1. Выручка от реализации

Выручка от реализации по видам деятельности	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Доля в общей сумме выручки, %	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	472 443	71,8	457 495	72,8	14 948	3,3
на экспорт, кроме стран СНГ	267 857	40,7	262 069	41,7	5 788	2,2
на экспорт в страны СНГ	12 966	2,0	12 419	2,0	547	4,4
на внутреннем рынке	191 620	29,1	183 007	29,1	8 613	4,7
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	50 575	7,7	49 332	7,8	1 243	2,5
Выручка от реализации услуг по компаундированию	4 734	0,7	4 458	0,7	276	6,2
Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке	7 134	1,1	11 881	1,9	(4 747)	(40,0)
Выручка от реализации нефтепродуктов	3 766	0,6	1 871	0,3	1 895	2,0 раза
Прочая выручка	19 201	2,9	11 998	1,9	7 203	60,0
Выручка всего (без учета выручки от реализации нефти на экспорт)	557 853	84,8	537 035	85,4	20 818	3,9
Выручка от реализации нефти на экспорт	99 949	15,2	92 013	14,6	7 936	8,6
Выручка всего	657 802	100,0	629 048	100,0	28 754	4,6

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, выручка Группы выросла на 28 754 млн рублей или 4,6% преимущественно за счет роста выручки от оказания услуг по транспортировке нефти, роста выручки от реализации нефти на экспорт и прочей выручки. Сумма выручки без учета выручки от операций реализации нефти на экспорт за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, увеличилась на 20 818 млн рублей или 3,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 84,8% от общей суммы выручки за отчетный период.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 14 948 млн рублей, или 3,3%, и обусловлен изменением тарифов, объемов транспортировки нефти и грузопотоков.

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 1 243 млн рублей, или 2,5%, и сложился в результате изменения тарифов, 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, на 7 936 млн рублей или 8,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен, в основном, увеличением средней цены на нефть в долларах США за 1 баррель в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 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 девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Уменьшение суммы выручки от реализации нефти на внутреннем рынке за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, на 4 747 млн рублей или 40,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти.

Увеличение суммы выручки от реализации нефтепродуктов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, на 1 895 млн рублей или в 2,0 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено увеличением объемов продаж нефтепродуктов.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 276 млн рублей или на 6,2% обусловлен увеличением объемов компаундирования нефти на 5,9% (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года – 33 472 тыс. тонн, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года – 31 618 тыс. тонн).

3.1.4. Прочая выручка

Показатель «Прочая выручка» включает выручку от оказания услуг по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов, 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, от перепродажи товаров, деятельности по организации перевозок грузов, выручку от оказания прочих услуг.

Рост суммы прочей выручки за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7 203 млн рублей или 60,0% преимущественно обусловлен признанием выручки от оказания услуг по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов.

3.2. Операционные расходы без учета износа и амортизации

Расшифровка операционных расходов без учета износа и амортизации за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Доля в общей сумме расходов, %	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	106 585	31,3	106 168	33,2	417	0,4
Электроэнергия	30 946	9,1	28 572	8,9	2 374	8,3
Материалы	23 002	6,8	19 507	6,1	3 495	17,9
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	11 695	3,4	10 292	3,2	1 403	13,6
Расходы на страхование	4 527	1,3	5 262	1,6	(735)	(14,0)
Налоги (кроме налога на прибыль)	21 500	6,3	15 554	4,9	5 946	38,2
Пенсионные начисления	4 531	1,3	3 244	1,0	1 287	39,7
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	6 579	1,9	10 833	3,4	(4 254)	(39,3)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	3 427	1,0	2 048	0,6	1 379	67,3
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	1 682	0,5	351	0,1	1 331	4,8 раза
Прочие операционные расходы	25 661	7,6	25 820	8,1	(159)	(0,6)
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	240 135	70,5	227 651	71,1	12 484	5,5
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	100 250	29,5	92 431	28,9	7 819	8,5
Операционные расходы без учета износа и амортизации	340 385	100,0	320 082	100,0	20 303	6,3

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года сумма операционных расходов без учета износа и амортизации выросла на 20 303 млн рублей или на 6,3%.

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

- рост себестоимости реализации нефти на экспорт (см. п.3.2.6);
- рост прочих налогов (см. п.3.2.7);
- рост суммы расходов на материалы (см. п.3.2.4);
- рост суммы расходов на электроэнергию (см. п. 3.2.3).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, составили:

Статьи операционных расходов	Девять месяцев, закончив- шихся 30 сентября 2017	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Показатель инфляции (прогноз 2017 к 2016), %*	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 (инфлировано к 2017 году)	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Абсолют- ное измене- ние	Измене- ние, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	106 585	31,3	3,9	110 309	32,6	(3 724)	(3,4)
Электроэнергия	30 946	9,1	5,2	30 058	8,9	888	3,0
Материалы	23 002	6,8	3,4	20 170	6,0	2 832	14,0
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	11 695	3,4	3,4	10 642	3,1	1 053	9,9
Расходы на страхование	4 527	1,3	3,9	5 467	1,6	(940)	(17,2)
Налоги (кроме налога на прибыль)	21 500	6,3	3,4	16 083	4,8	5 417	33,7
Пенсионные начисления	4 531	1,3	3,9	3 371	1,0	1 160	34,4
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	6 579	1,9	9,4	11 851	3,5	(5 272)	(44,5)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	3 427	1,0	12,9	2 312	0,7	1 115	48,2
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	1 682	0,5	3,4	363	0,1	1 319	4,6 раза
Прочие операционные расходы	25 661	7,6	3,4	26 698	7,8	(1 037)	(3,9)
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	240 135	70,5	X	237 324	70,1	2 811	1,2
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	100 250	29,5	9,4	101 120	29,9	(870)	(0,9)
Операционные расходы без учета износа и амортизации	340 385	100,0	X	338 444	100,0	1 941	0,6

*Величины использованных показателей инфляции основаны на подготовленном Министерством экономического развития Российской Федерации прогнозе показателей социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 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 показателей инфлированных удельных затрат применяются индексы инфляции, основанные подготовленном Министерством экономического развития Российской Федерации прогнозе показателей социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов.

Удельные затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, составили:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Транспортировка нефти				
Грузооборот, млн тонн х км	905 942	907 854	(1 912)	(0,2)
Удельные затраты на 100 тонн х км (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	17,72	17,84	(0,12)	(0,7)
Удельные затраты на 100 тонн х км за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	17,31	17,84	(0,53)	(3,0)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, составили:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Транспортировка нефтепродуктов				
Объем транспортировки, млн тонн	25,0	25,3	(0,3)	(1,2)
Удельные затраты на тонну (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	755,24	692,03	63,21	9,1
Удельные затраты на тонну за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	733,16	692,03	41,13	5,9

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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы по сравнению с аналогичным показателем прошлого года незначительно увеличились.

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».

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Размер отчислений работодателей в АО «НПФ «Транснефть» в пользу работников	3 458	3 339	119	3,6

3.2.3. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 2 374 млн рублей или 8,3%. Увеличение суммы расходов на электроэнергию (мощность) обусловлено ростом средневзвешенной цены (тарифа) на электроэнергию (мощность) и вводом в эксплуатацию новых объектов магистральных нефтепроводов Заполярье-Пурпе, Куюмба-Тайшет.

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

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Потребление электроэнергии, млн кВт*ч	10 570	10 704	(134)	(1,3)



3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 3 495 млн рублей или 17,9%. 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 1 403 млн рублей или 13,6% 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составила 100 250 млн рублей и включает себестоимость реализации нефти, приобретаемой у ПАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года, в сумме 78 591 млн рублей и вывозные таможенные пошлины на сырую нефть в сумме 21 659 млн рублей. Показатель сформировался в связи с поставками нефти в Китайскую Народную Республику (см. п.3.1.2).

Снижение себестоимости реализации нефти на внутреннем рынке за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, на 4 254 млн рублей или 39,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Рост себестоимости реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, на 1 379 млн рублей или 67,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года обусловлен увеличением объемов продаж нефтепродуктов 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 5 946 млн рублей или 38,2% этой статьи 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.

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.

Увеличение суммы прибыли, отраженной Группой по строке «Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний», за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года составило 30 млн рублей или 0,2% и обусловлено преимущественно показателями деятельности закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Газпромбанк - Финансовый» и отражением обесценения инвестиции в ООО «НМТ».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 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	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	3 941	1 595	2 346	2,5 раза
Процентный доход от прочих финансовых активов	11 557	13 709	(2 152)	(15,7)
Прочие процентные доходы	660	581	79	13,6
Итого проценты к получению	16 158	15 885	273	1,7
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(280)	(1 137)	857	(75,4)
Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	15 878	14 748	1 130	7,7

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

Проценты к уплате	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Процентные расходы по кредитам и займам	36 482	34 862	1 620	4,6
Увеличение пенсионных обязательств вследствие начисления инвестиционного дохода	3 781	5 202	(1 421)	(27,3)
Прочие процентные расходы	3 061	3 072	(11)	(0,4)
Итого проценты к уплате	43 324	43 136	188	0,4
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(5 281)	(2 527)	(2 754)	2,1 раза
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	38 043	40 609	(2 566)	(6,3)

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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям на предъявителя за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по кредиту, полученному в 2017 году, сроком погашения через 8 лет с момента привлечения.

Динамика процентных расходов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года обусловлена снижением среднего курса доллара США, сложившимся в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (см. п.2.3) и ростом доли заимствований, выраженных в российских рублях.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.4. Финансовые доходы и расходы (продолжение)

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 5 001 млн рублей (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года – 1 390 млн рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 5 281 млн рублей (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года – 2 527 млн рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 280 млн рублей (за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года – 1 137 млн рублей).

Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы возникших положительных и отрицательных курсовых разниц, возникших в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 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 промежуточной сокращенной финансовой отчетности представлены развернуто.

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

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Положительные курсовые разницы по финансовым активам	15 488	38 065	(22 577)	(59,3)
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	47 331	159 983	(112 652)	(70,4)
Прочие положительные курсовые разницы	5 599	19 974	(14 375)	(72,0)
Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	68 418	218 022	(149 604)	(68,6)
Отрицательные курсовые разницы по финансовым активам	(27 242)	(81 990)	54 748	(66,8)
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(27 071)	(66 594)	39 523	(59,3)
Прочие отрицательные курсовые разницы	(6 326)	(35 404)	29 078	(82,1)
Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	(60 639)	(183 988)	123 349	(67,0)
Чистые положительные курсовые разницы	7 779	34 034	(26 255)	(77,1)

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена меньшим укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года (см. п. 2.3).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Изменение, %
Прибыль за период	166 845	182 564	(8,6)
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	44 431	48 440	(8,3)
износ и амортизация	114 397	102 864	11,2
результат от продажи нефти в КНР	301	418	(28,0)
чистые финансовые расходы/ (доходы)	14 393	(11 666)	x
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(14 775)	(14 745)	0,2
прочие (доходы)/ расходы, нетто	(7 874)	1 509	x
ЕБИТДА*	317 718	309 384	2,7

* 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 прибыли за период, прибыли от основной деятельности или любому другому показателю эффективности деятельности Группы, отраженному в консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности по МСФО.

4. Анализ денежных потоков

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	203 272	185 146	18 126	9,8
Денежные средства, направленные на приобретение основных средств (нетто)	(221 404)	(231 703)	10 299	(4,4)
Свободный денежный отток	(18 132)	(46 557)	28 425	(61,1)
Денежные средства, полученные от прочей инвестиционной деятельности	80 973	75 674	5 299	7,0
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(19 311)	(46 294)	26 983	(58,3)
Чистый денежный поток/ (отток)	43 530	(17 177)	60 707	x
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(399)	(11 979)	11 580	(96,7)
Чистое увеличение/ (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	43 131	(29 156)	72 287	x

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, сформировался отрицательный свободный денежный поток в сумме 18 132 млн рублей (отрицательный свободный денежный поток за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, составил 46 557 млн рублей).



4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Сумма денежных средств, полученных от операционной деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составила 203 272 млн рублей, что на 18 126 млн рублей или 9,8% больше, чем за аналогичный период 2016 года.

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, являются:

- увеличение суммы денежных средств, полученных от заказчиков на 42 880 млн рублей;
- увеличение суммы платежей поставщикам и подрядчикам на 15 409 млн рублей;
- уменьшение суммы возврата страховых взносов, НДС и других налогов из бюджета на 9 039 млн. руб.;
- увеличение суммы уплаченного налога на прибыль на 1 532 млн рублей.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к уменьшению суммы денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, на 15 598 млн рублей или на 10% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, являются:

- уменьшение суммы денежных средств, направленных на приобретение основных средств (нетто), на 10 299 млн рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;
- увеличение суммы денежных средств, полученных от прочей инвестиционной деятельности на 5 299 млн рублей в результате следующих операций:
 - увеличение чистого притока денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, от операций купли-продажи долговых, долевых ценных бумаг и размещения-закрительства депозитов по сравнению с аналогичным показателем за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, на 22 858 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 60 000 млн рублей в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, 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) в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года;
 - увеличение поступлений по полученным дивидендам и прочих поступлений от зависимых и совместно контролируемых компаний на сумму 27 277 млн рублей в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;
 - снижение суммы выдачи займов (нетто) на 4 693 млн рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

4.3. Финансовая деятельность

Основными факторами, которые привели к формированию оттока денежных средств в сумме 19 311 млн рублей от финансовой деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с оттоком денежных средств в сумме 46 294 млн рублей за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, являются:

- рост суммы привлечения денежных средств на 68 069 млн рублей в результате выпуска рублевых облигаций и привлечения кредита на сумму 132 271 млн рублей в течение девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года и на сумму 64 202 млн рублей за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года;
- увеличение на 31 763 млн рублей суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, которое сложилось в результате следующих операций:
 - за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, осуществлены ежемесячные платежи и досрочные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 1 870 млн долларов США (109 689 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации на сумму 10 193 млн рублей;
 - за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, осуществлены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 1 170 млн долларов США (77 705 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации в сумме 10 414 млн. рублей;
- увеличение на 17 759 млн рублей суммы денежных средств, направленных на выплату дивидендов;



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

4.3. Финансовая деятельность (продолжение)

- в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, исполнено обязательство по производным финансовым инструментам, включенное в сумму, отраженную по строке «Прочее использование денежных средств по финансовой деятельности».

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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 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;

(б) 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;

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

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	211 276	231 004
Корректировки:		
Износ и амортизация	114 397	102 864
(Прибыль)/ Убыток от выбытия основных средств	(32)	5
Финансовые доходы	(84 955)	(236 935)
Финансовые расходы	99 348	225 269
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(14 775)	(14 745)
Прочие	(14 388)	(8 519)
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	310 871	297 945
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	(864)	(1 043)
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	(7 220)	(27 501)
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	(24 337)	(10 197)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	278 450	259 204
Платежи по налогу на прибыль	(41 183)	(39 651)
Возврат налога на прибыль	281	498
Проценты уплаченные	(34 276)	(34 905)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	203 272	185 146



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 СЕНТЯБРЯ 2017 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

5. Анализ ликвидности

	30 сентября 2017	31 декабря 2016	Изменение, %
Оборотные активы	492 507	535 607	(8,0)
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	117 717	74 586	57,8
краткосрочные депозиты и облигации*	252 898	349 529	(27,6)
Краткосрочные обязательства	315 262	291 488	8,2
Чистый оборотный капитал	177 245	244 119	(27,4)
Коэффициент текущей ликвидности	1,6	1,8	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,3	1,6	x
Долг / EBITDA	1,7	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.