



ОАО «АК «Транснефть»

ОАО «АК «Транснефть» Результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 года

Москва,
20 сентября 2011 г.



Важное замечание

Информация, содержащаяся в данной презентации, была подготовлена Компанией. Представленные здесь заключения основаны на общей информации, собранной на момент подготовки материала, и могут быть изменены без дополнительного извещения. Компания полагается на информацию, полученную из источников, которые она полагает надежными; тем не менее, она не гарантирует ее точность или полноту.

Данные материалы могут содержать заявления относительно будущих событий и пояснения, представляющие собой прогноз таких событий. Любые утверждения в данных материалах, не являющиеся констатацией исторических фактов, являются прогнозными заявлениями, сопряженные с известными и не известными рисками, неопределенностями и прочими факторами, в связи с которыми наши фактические результаты, итоги и достижения могут существенно отличаться от любых будущих результатов, итогов или достижений, отраженных в или предполагаемых такими прогнозными заявлениями. Мы не принимаем на себя никаких обязательств по обновлению любых содержащихся здесь прогнозных заявлений с тем, чтобы они отражали бы фактические результаты, изменения в допущениях либо изменения в факторах, повлиявших на такие заявления.

Настоящая презентация не представляет собой предложение продажи, или же поощрение любого предложения подписки на, или покупки любых ценных бумаг. Понимается, что ни одно положение данного отчета/презентации не создает основу какого либо контракта либо обязательства любого характера. Информация, содержащаяся в настоящей презентации, не должна ни в каких целях полагаться полной, точной или беспристрастной. Информация данной презентации подлежит проверке, окончательному оформлению и изменению. Содержание настоящей презентации Компанией не выверялось. Соответственно, мы не давали и не даем от имени Компании, ее акционеров, директоров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, никаких заверений или гарантий, как ясно выраженных, так и подразумеваемых, в отношении точности, полноты или объективности содержащейся в ней информации или мнений. Ни один из директоров Компании, ее акционеров, должностных лиц или служащих, или любых иных лиц, не принимает на себя никакой ответственности за любые потери любого рода, которые могут быть понесены в результате любого использования данной презентации или ее содержания, или же иным образом в связи с этой презентацией.

Ключевые показатели за 6 месяцев 2011 г.

Транснефть продолжает демонстрировать стабильно высокие финансовые результаты

Выручка	296,5 млрд. руб. (+42,4% г-о-г)
ЕБИТДА	145,4 млрд. руб. (+32,6% г-о-г)
Чистая прибыль*	130,5 млрд. руб. (+135,9% г-о-г)
Рентабельность**	56,6% по ЕБИТДА, 50,8% по чистой прибыли
Долговая нагрузка	Чистый долг / ЕБИТДА – 1,3х Общий Долг / Капитал – 36,2%

* С учетом прибыли от продажи ООО «ПТП» в сумме 29,0 млрд. руб., а также чистых курсовых разниц в сумме 23,34 млрд. руб.

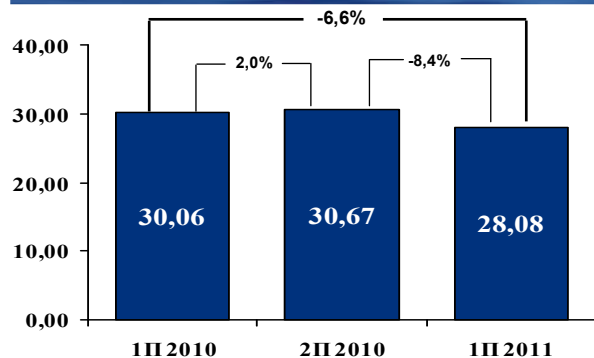
** Без учета операций по купле-продаже сырой нефти по договорам с ОАО «НК «Роснефть» и КНОНК.



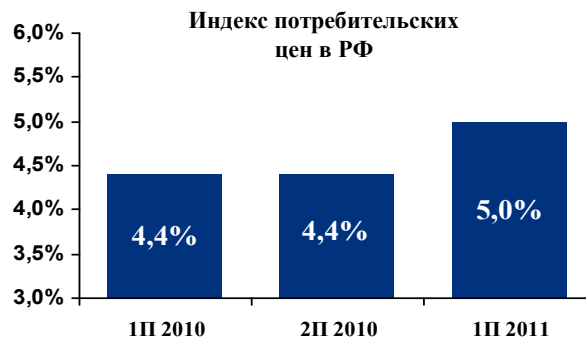
Внешние условия: стабильная добыча нефти в РФ и высокие цены на нефть

...Создали необходимые предпосылки для успешной работы Компании в 1-м полугодии 2011 г.

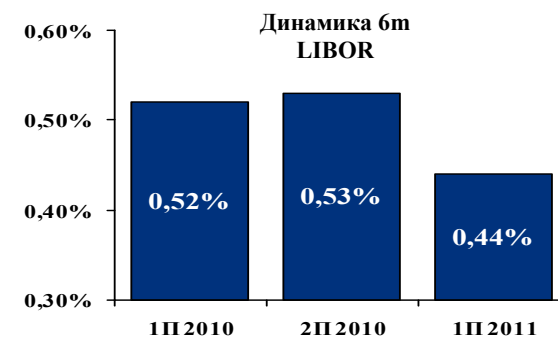
Устойчивый курс RUR/USD



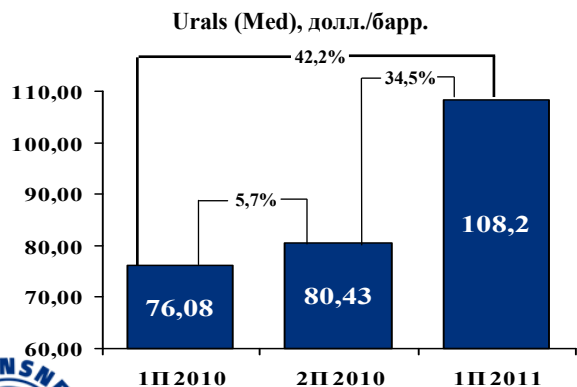
Умеренная инфляция



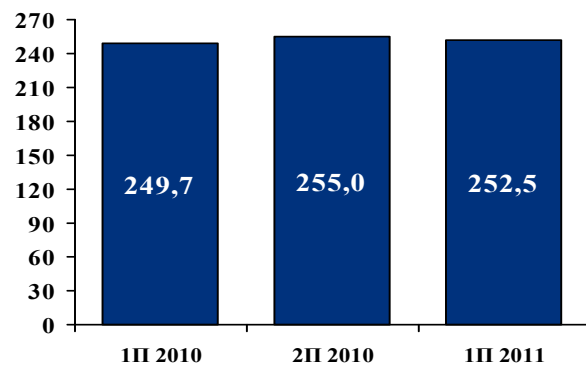
Низкий уровень процентных ставок



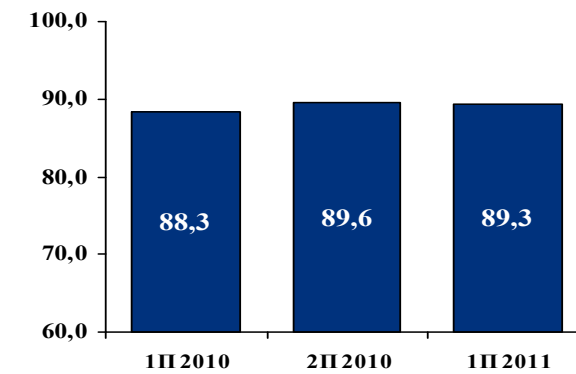
Высокая цена на нефть



Объем добычи нефти в России, млн.т



Объем производства нефтепродуктов в России, млн.т

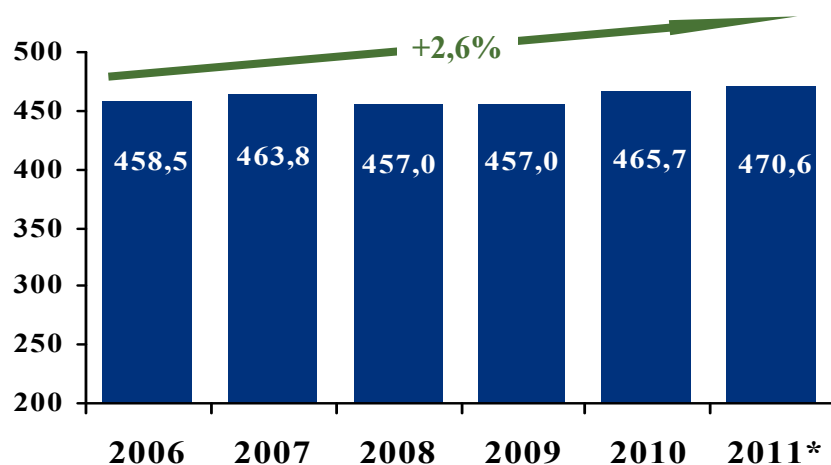


* По данным Bloomberg, Минэнерго, Минэкономразвития, ЦБ РФ, ОАО «АК «Транснефть»

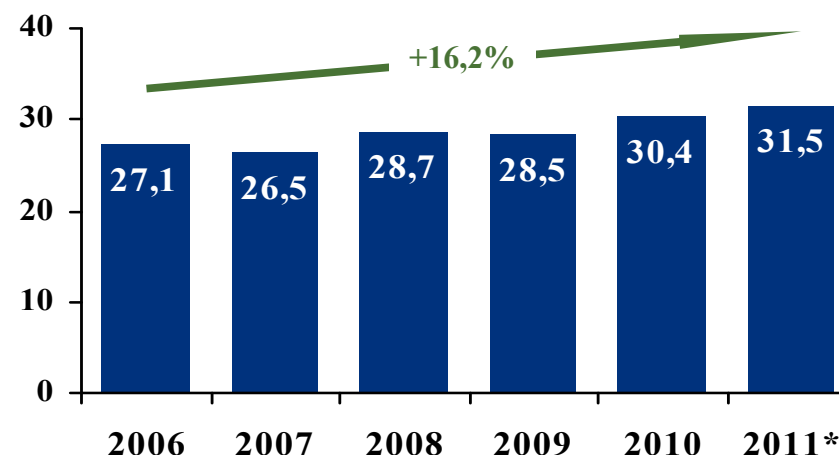
Устойчивые производственные показатели

Объемы транспортировки нефти и нефтепродуктов обеспечивают загрузку трубопроводной системы Компании на уровне 94,3% для нефтепроводов и на 59,3 % для нефтепродуктопроводов

Объемы транспортировки нефти, млн. тонн



Объемы транспортировки нефтепродуктов, млн. тонн



* Объем транспортировки накопленным итогом за последние 12 месяцев по состоянию на 30.06.2011



Благоприятное тарифное регулирование

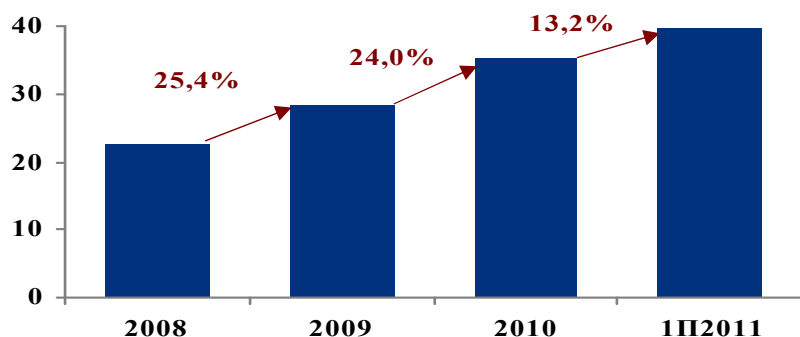
В соответствии с решением ФСТ от 31.08.2011 г. тарифы Компании будут проиндексированы следующим образом:

- с 1 сентября 2011 года в среднем на 2,86%;
- с 1 ноября 2011 года в среднем на 5,0%.

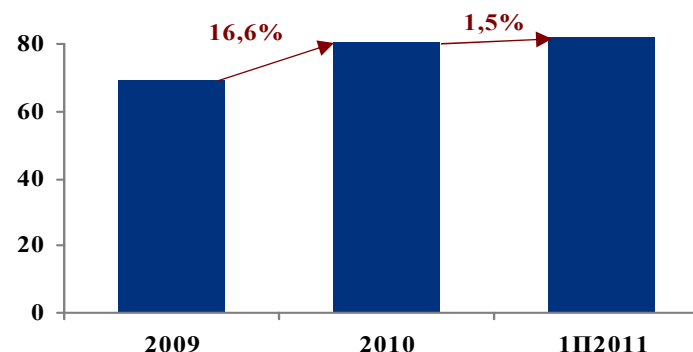
Повышение тарифов обусловлено:

- необходимостью увеличения финансирования Комплексной программы диагностики, технического перевооружения, капитального ремонта и развития объектов магистральных трубопроводов ОАО «АК «Транснефть»;
- финансированием мероприятий по повышению антитеррористической защищенности;
- компенсацией дополнительных расходов, возникающих вследствие ввода в эксплуатацию части объектов трубопроводной системы БТС-2.

Средний тариф по транспортировке нефти
по системе АК «Транснефть»
за соответствующий период, руб. за 100 ткм



Средний тариф по транспортировке нефтепродуктов
по системе АК «Транснефтепродукт»
за соответствующий период, руб. за 100 ткм



По данным отчетности по МСФО

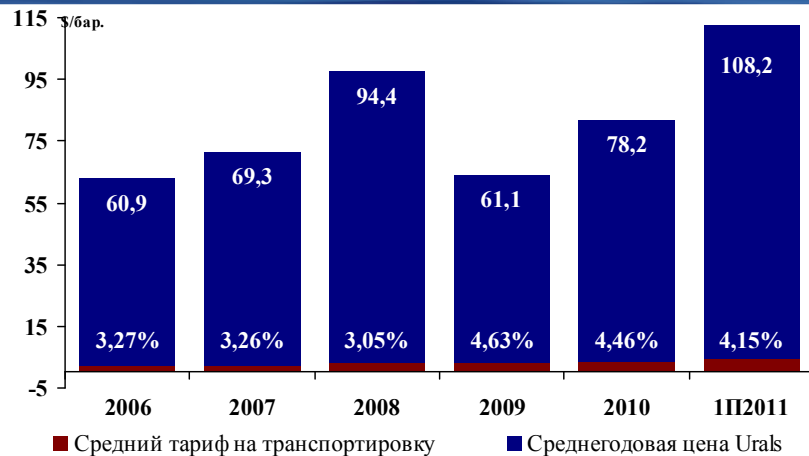


Источник: ОАО «АК «Транснефть»

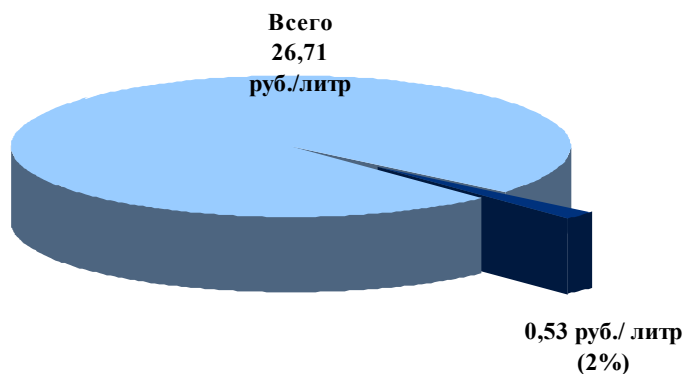
Потенциал дальнейшего увеличения тарифов

Несмотря на значительный рост в последние годы тарифы продолжают оставаться на относительно невысоком уровне

...составляют стабильно невысокую долю в цене Urals



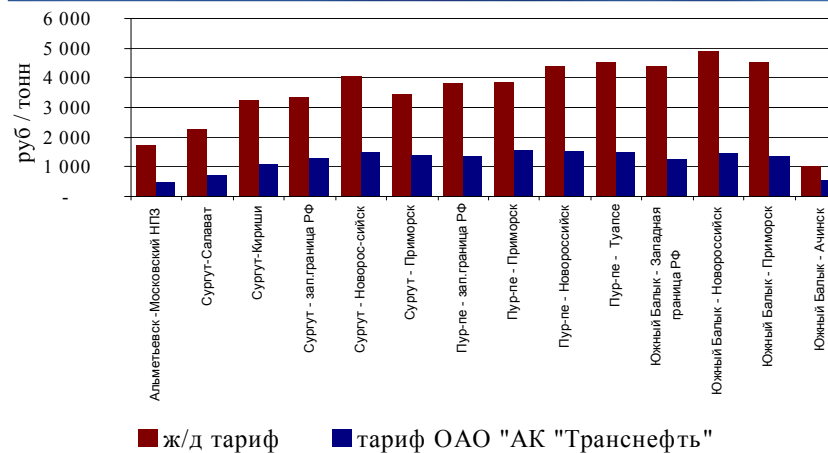
...составляют 2% от конечной цены бензина, %



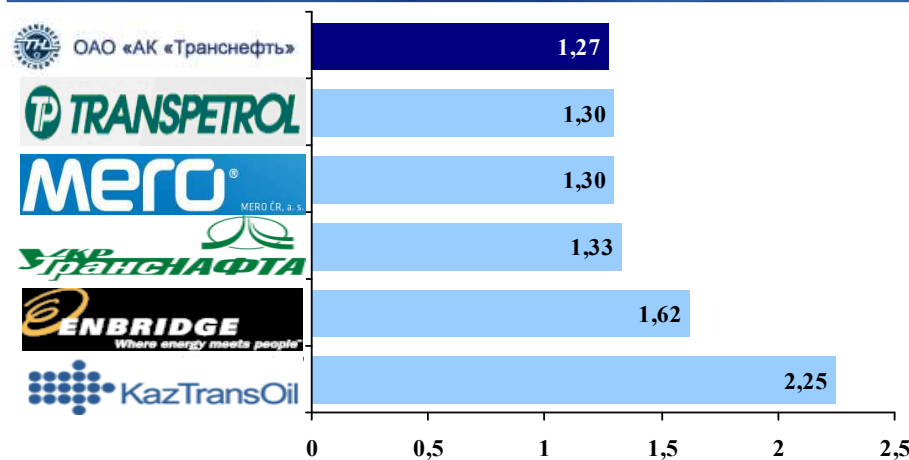
■ Доля транспортировки по трубопроводу ■ Доля прочих составляющих в цене

Источник: ОАО «АК «Транснефть»

...в разы ниже тарифов РЖД

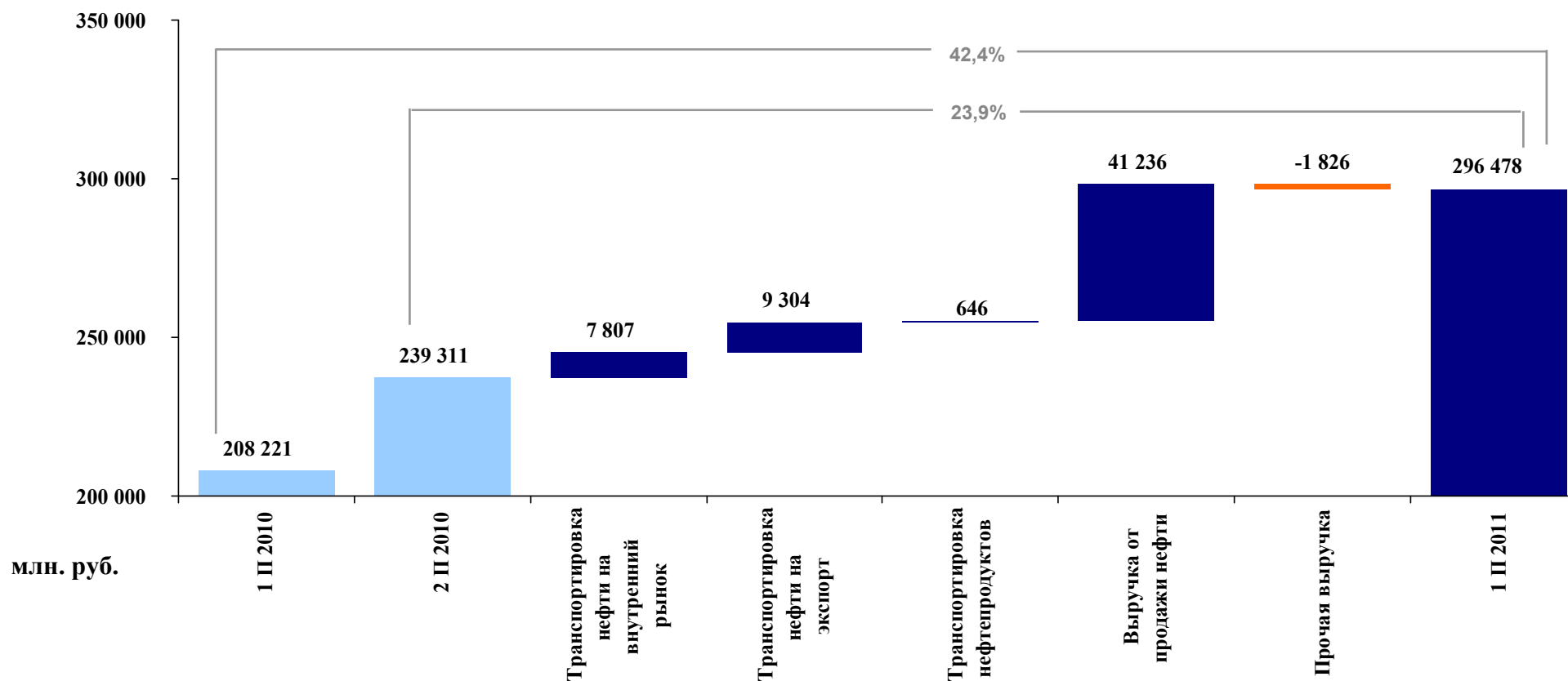


...ниже чем у других трубопроводных систем, \$/100 ткм



Существенный рост выручки

Благодаря стабильным внешним условиям и производственным показателям рост выручки превысил уровень 2009-2010 гг. и составил 42,4% г-о-г*

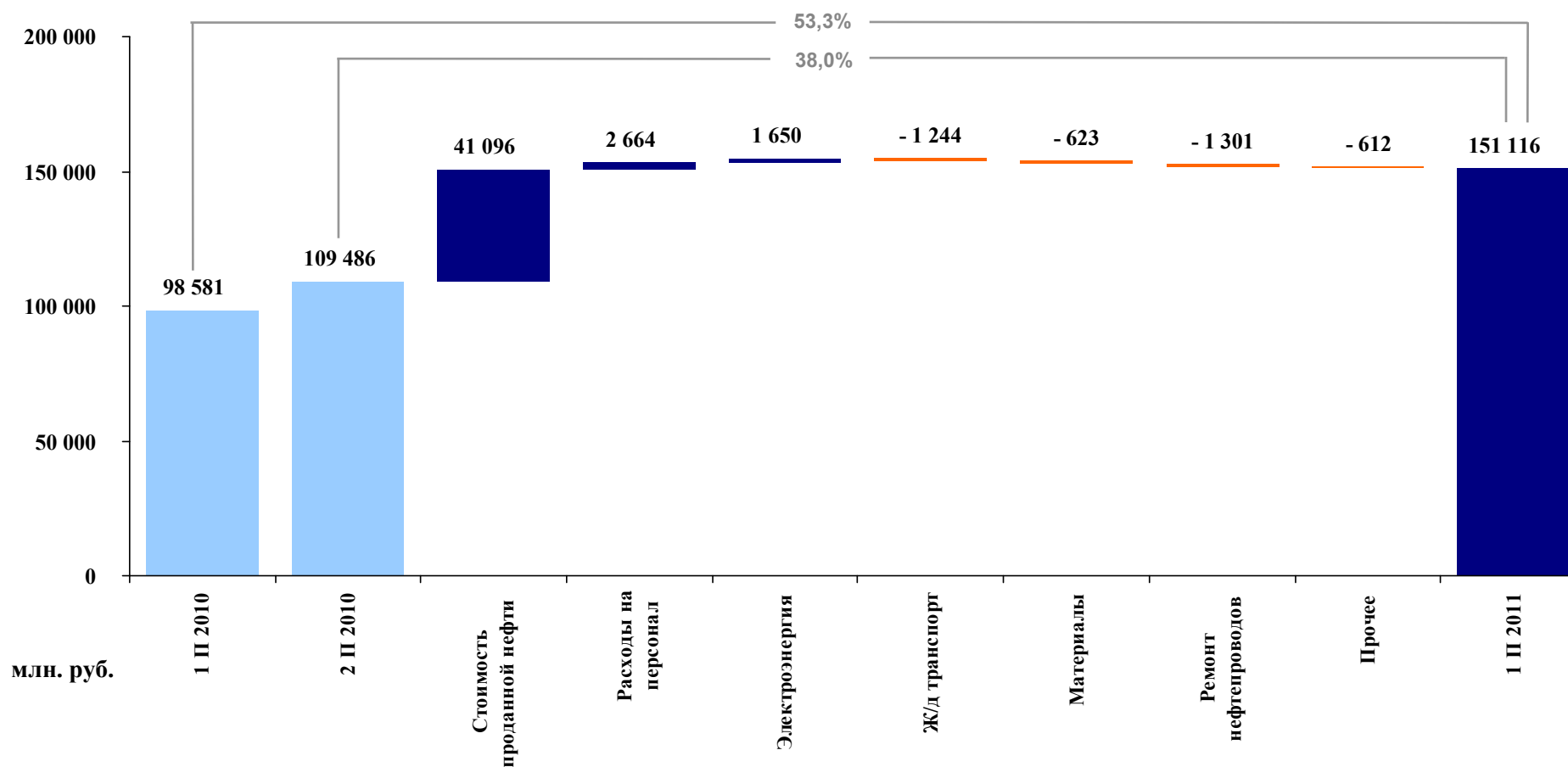


*Без учета продажи нефти в Китай выручка за 1 полугодие 2011 составила 257 010 млн. руб., обеспечив рост на уровне 23,4% г-о-г.

Источник: ОАО «АК «Транснефть»

Эффективный контроль над операционными затратами

Без учета затрат, вызванных экспортом нефти в Китай (начиная с января 2011) и амортизации, рост операционных расходов в 1 полугодии 2011 г. составил всего 12.9% г-о-г



Источник: ОАО «АК «Транснефть»

Структура операционных затрат

Операционные расходы, МСФО (без учета амортизации)	1 П 2010		2 П 2010		1 П 2011*		Изменение, % г-г
	млн.руб.	% от расходов за период	млн.руб.	% от расходов за период	млн.руб.	% от расходов за период	
Расходы на персонал	40 317	42,9%	41 424	41,5%	40 448	45,2%	0,3%
Электроэнергия	15 562	16,6%	16 399	16,4%	15 533	17,4%	-0,2%
Материалы	7 266	7,7%	8 763	8,8%	6 898	7,7%	-5,1%
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	5 816	6,2%	6 165	6,2%	4 495	5,0%	-22,7%
Услуги по транспортировке нефти ж/д транспортом и связанные услуги	14 268	15,2%	15 325	15,4%	11 933	13,3%	-16,4%
Расходы на страхование	885	0,9%	1 229	1,2%	1 007	1,1%	13,8%
Налоги (кроме налога на прибыль)	2 110	2,2%	2 094	2,1%	1 876	2,1%	-11,1%
Прочее	7 680	8,2%	8 375	8,4%	7 335	8,2%	-4,5%
ИТОГО	93 904	100,0%	99 774	100,0%	89 525	100,0%	-4,7%

* Расчеты ОАО «АК «Транснефть» на основании индексов-дефляторов с учетом сценарных условий для формирования вариантов социально-экономического развития МЭР России 22.04.2011



Удельные расходы на транспортировку нефти

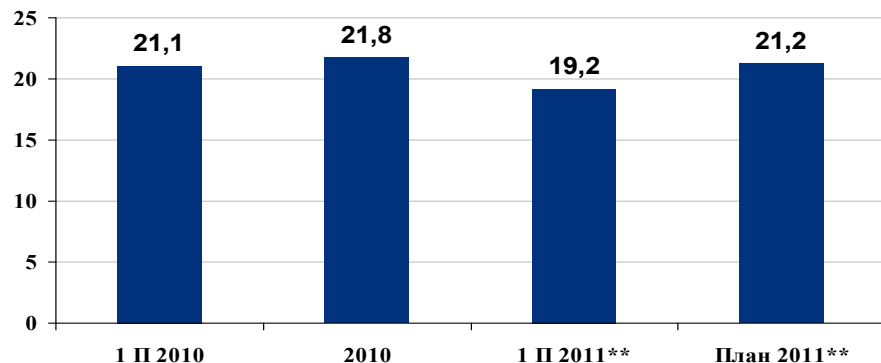
Расходы на транспортировку нефти*, всего

	1 П 2010	1 П 2011**	%, г-г
Расходы на транспорт нефти, млн. руб.	113 818	106 499	-6,43%
Удельные расходы на транспорт нефти, руб./100 ткм.	21,11	19,23	-8,91%

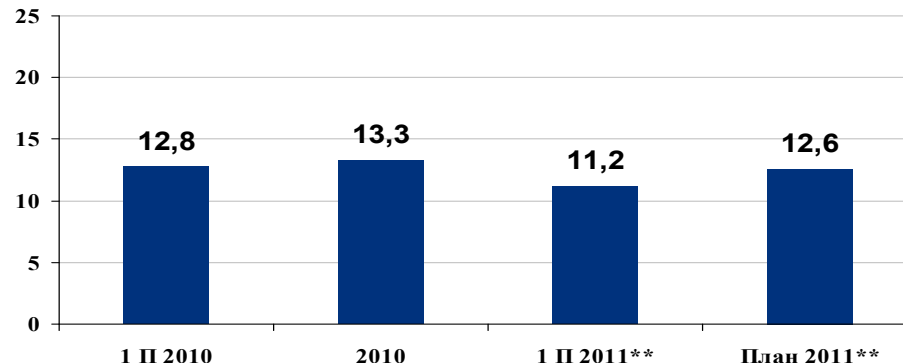
Расходы на транспортировку нефти без учета амортизации, электроэнергии, топлива, газа и нефти для собств. нужд*

	1 П 2010	1 П 2011**	%, г-г
Расходы на транспорт нефти без учета амортизации, электроэнергии, топлива, газа и нефти для собственных нужд, руб./100 км	68 980	62 125	-9,93%
Удельные расходы без учета амортизации, электроэнергии, топлива, газа и нефти для собственных нужд, руб./100 ткм.	12,79	11,22	-12,28%

Удельные расходы на транспортировку нефти, руб./100 ткм.



Удельные расходы без учета амортизации, электроэнергии, топлива, газа и нефти для собственных нужд, руб./100 ткм.



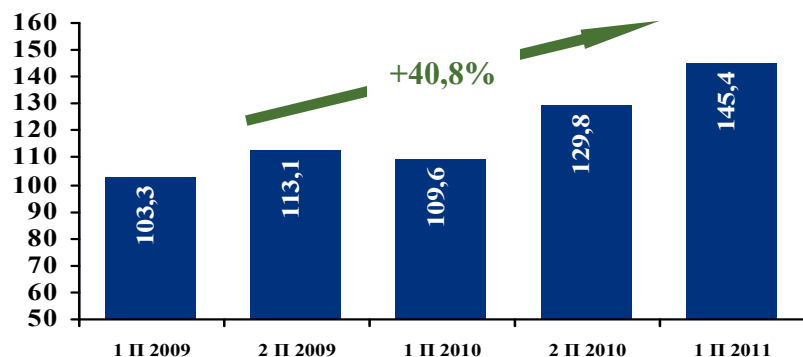
* Данные управленческого учета ОАО «АК «Транснефть»

** Расчеты ОАО «АК «Транснефть» на основании средневзвешенного индекса-дефлятора с учетом сценарных условий для формирования вариантов социально-экономического развития МЭР РФ

Устойчивый рост прибыли и высокая рентабельность

- Рост EBITDA по сравнению с аналогичным периодом 2010 года составил 32,6% г-о-г.
- Чистая прибыль выросла на 135,9% г-о-г до 130,5 млрд. руб.

EBITDA, млрд. рублей

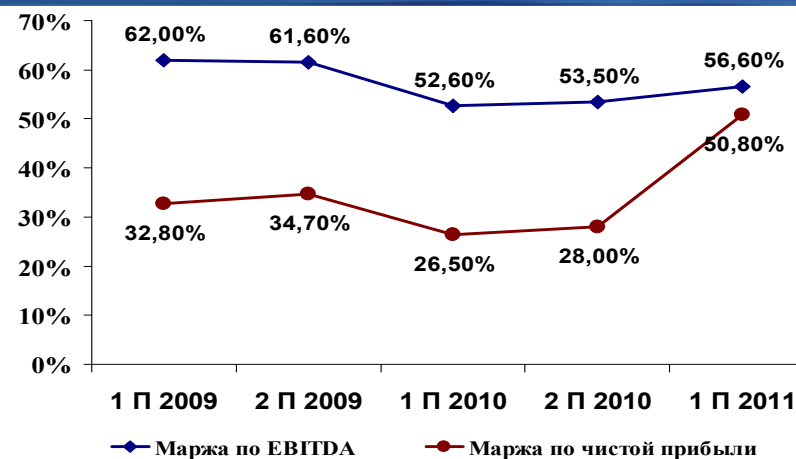


Чистая прибыль, млрд. рублей



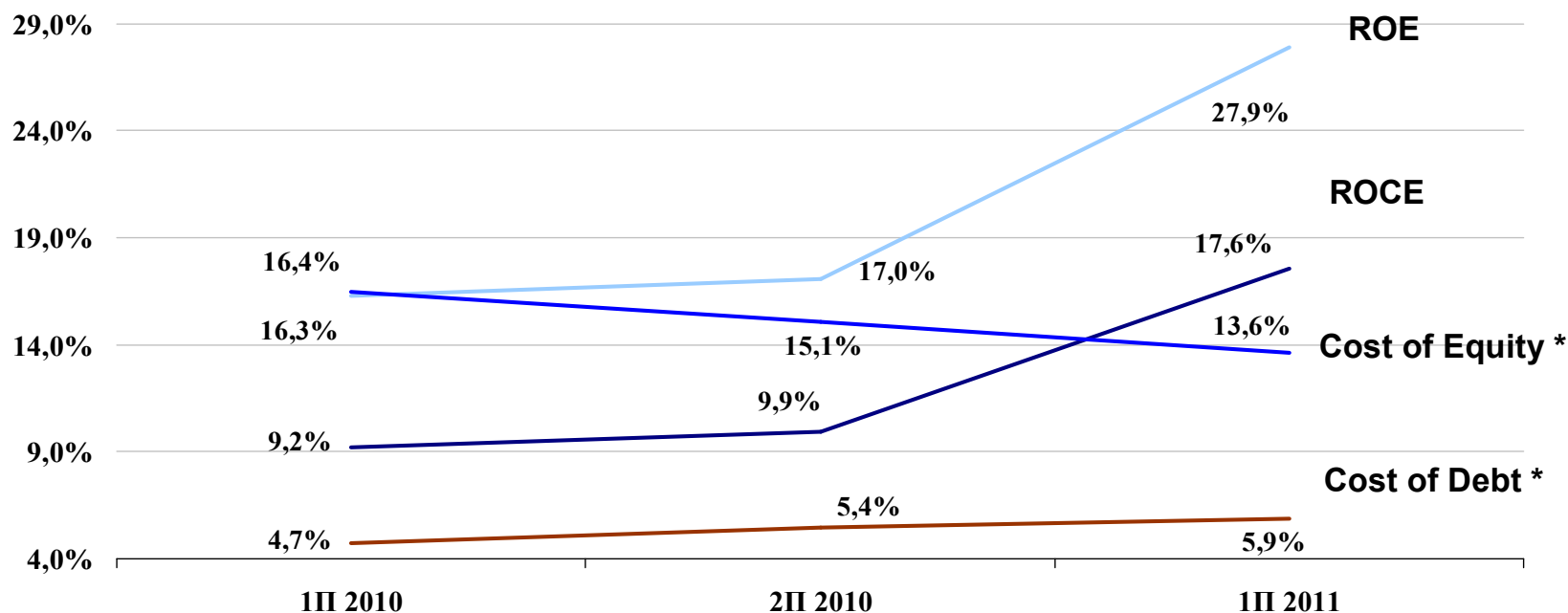
Показатели рентабельности рассчитаны без учета операций по купле-продаже сырой нефти, так как данная деятельность не является профильной для Компании и не предполагает извлечение прибыли.

Рентабельность по EBITDA и чистой прибыли*



Эффективное использование акционерного капитала и заемных средств

Показатели рентабельности и стоимость капитала Компании в 1 полугодии 2011 г. в сравнении с 1 и 2 полугодием 2010 г.



* По данным Bloomberg

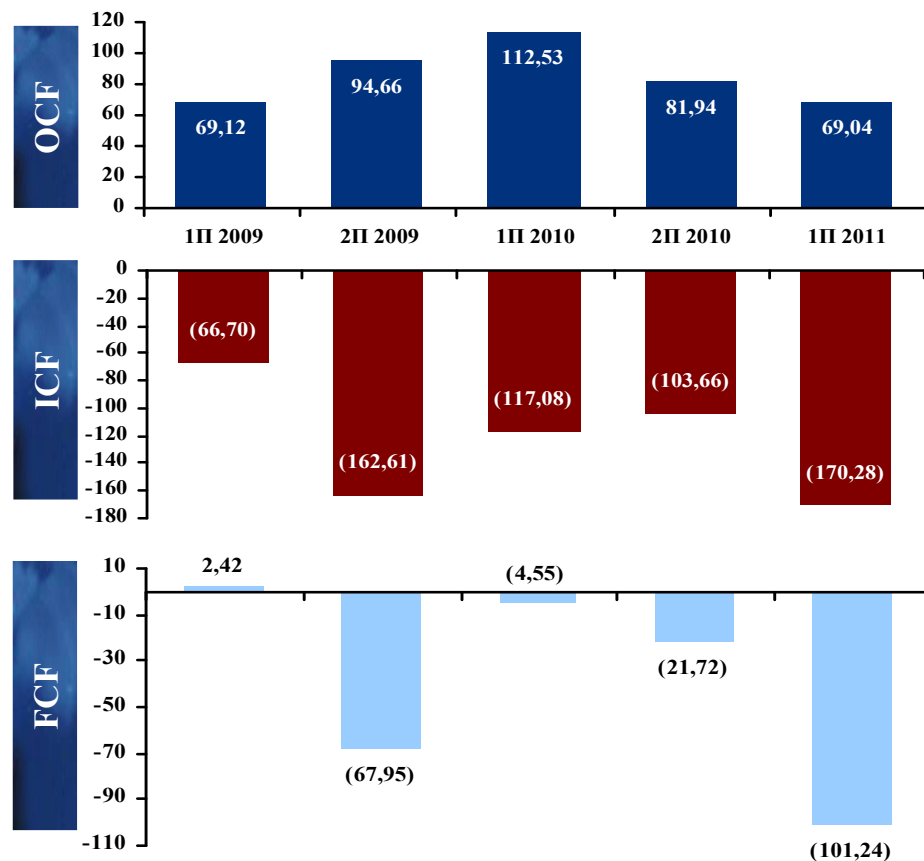
- Рентабельность вложенного капитала (ROCE) превышает стоимость внешнего долга Компании (Cost of Debt), что говорит об эффективном использовании заемных средств ОАО «АК «Транснефть».
- При этом рентабельность собственного капитала (ROE) обеспечивает более высокую доходность для акционеров, чем требуемый при данных параметрах риска уровень (Cost of Equity).



Источник: ОАО «АК «Транснефть»

Устойчивая генерация высокого денежного потока

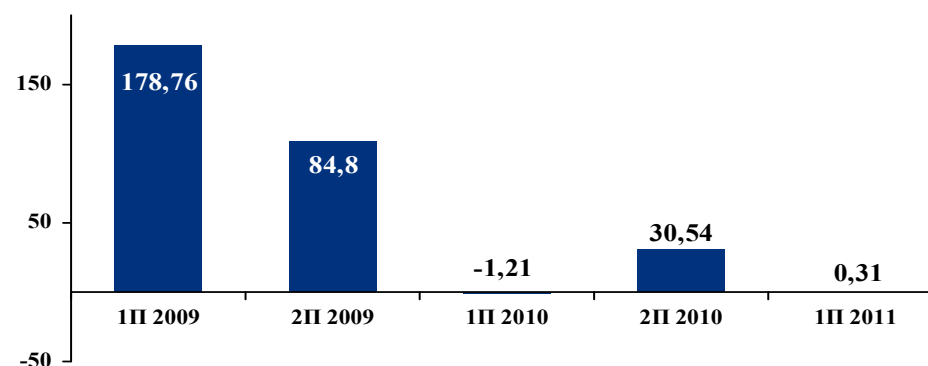
Динамика денежного потока, млрд. рублей



- Денежный поток от операционной деятельности (OCF)
- Денежный поток от инвестиционной деятельности (ICF)
- Свободный денежный поток (FCF)

- Операционная деятельность стабильно генерирует денежный поток.
- В тоже время большой объем инвестиций приводит к отрицательному свободному денежному потоку, который компенсируется большим запасом ликвидности Компании.

Денежный поток от финансовой деятельности, млрд. рублей



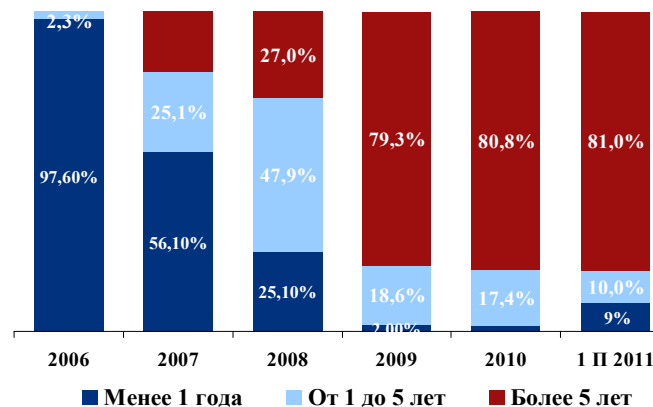
Оптимальная структура долгового портфеля

Долговой портфель Компании приведен в максимальное соответствие со сроками реализации и окупаемости инвестиционных проектов

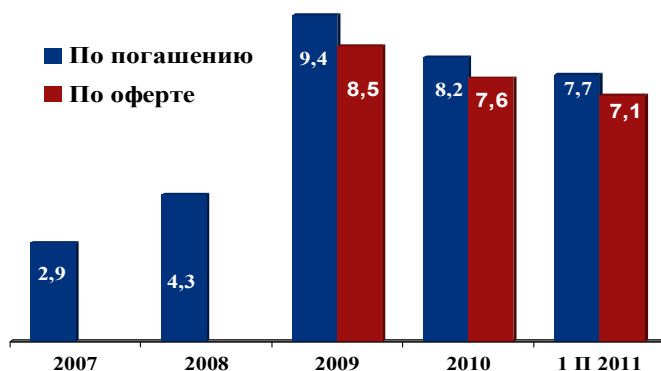
• Благодаря привлечению длинных денег
средний срок до погашения внешнего долга
ОАО «АК «Транснефть» составляет около 8 лет.

• Краткосрочный долг Компании составляет менее
10% всего долга.

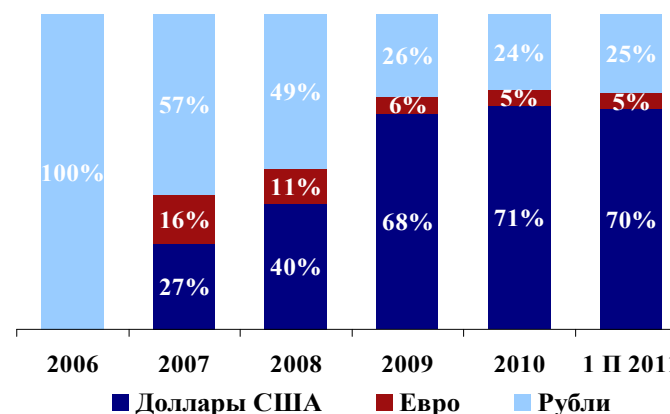
Структура долга по срокам до погашения, %



Средний срок до погашения долга, лет



Валютная структура долга 2006 – 1 П 2011

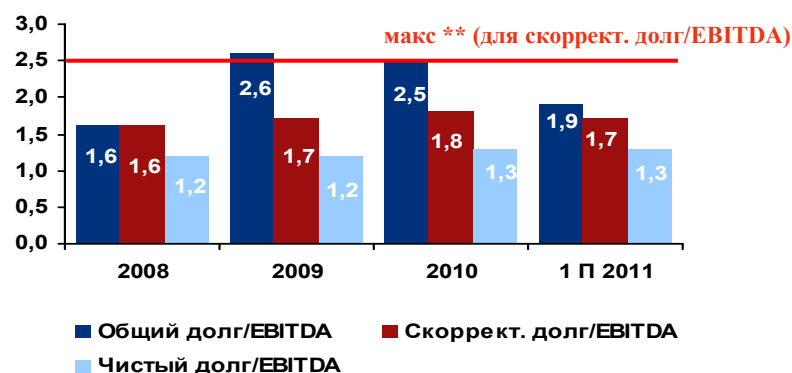


Источник: ОАО «АК «Транснефть»

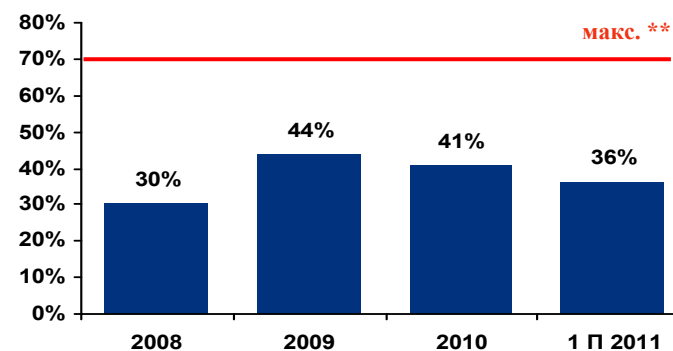
Показатели долговой нагрузки на умеренном уровне

Транснефть сохраняет высокую степень кредитоспособности, обладая при этом возможностью по дальнейшему увеличению долга в случае необходимости

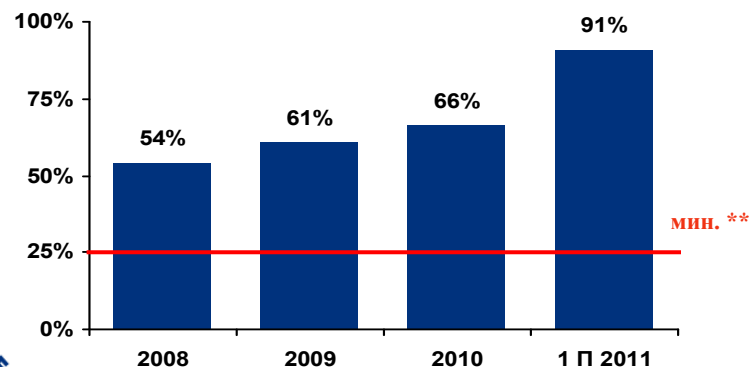
Общий, Скорректированный* и Чистый Долг / EBITDA



Общий долг / (Общий долг + Капитал)



Денежный поток от опер. деятельности / Чистый долг



- Чистый долг/EBITDA практически не изменился с 2008 г. (1,2х в 2008 и 2009, 1,3х в 2010 и 1 половине 2011).
- Скорректированный долг/EBITDA остается существенно ниже предельных значений S&P (1,7х в 1 полугодии 2011).
- Остальные показатели долговой нагрузки также демонстрируют значительный запас прочности.

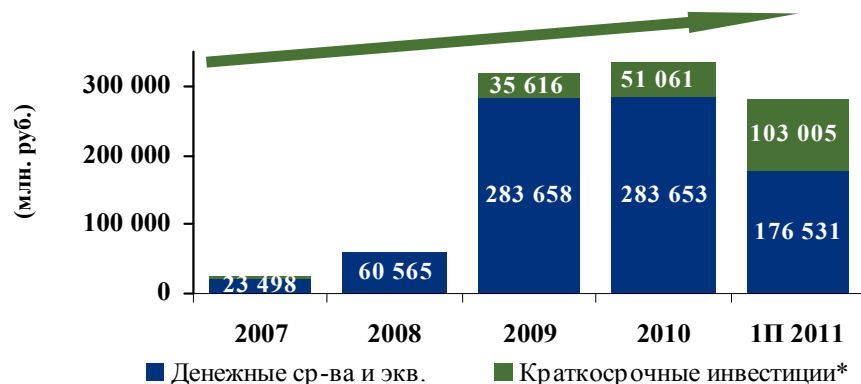


* Скорректированный долг рассчитывается в соответствии с методологией S&P, т.е. общий долг плюс пенсионные обязательства, резерв на демонтаж и минус денежные средства и эквиваленты (другие менее значимые корректировки также возможны).

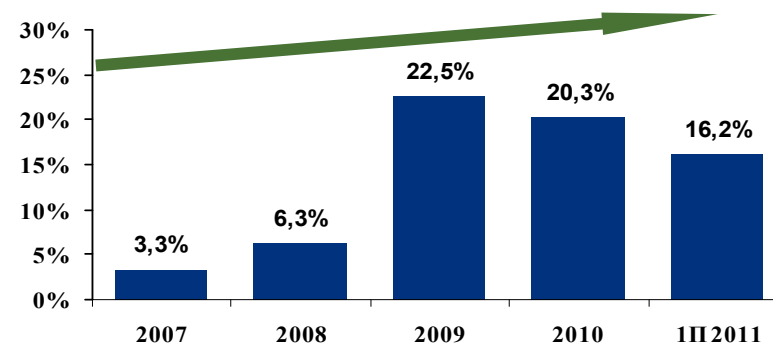
** Лимиты установлены агентствами S&P и Moody's и обязательны для сохранения текущего уровня кредитного рейтинга (BBB – S&P, Baa1 – Moody's).

Поддержка ликвидности на высоком уровне

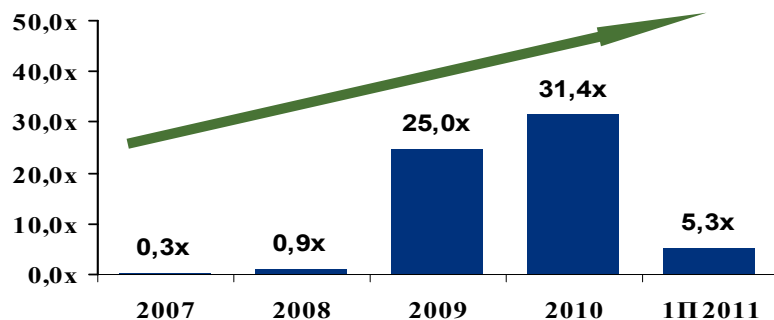
Значительный запас ликвидности ¹



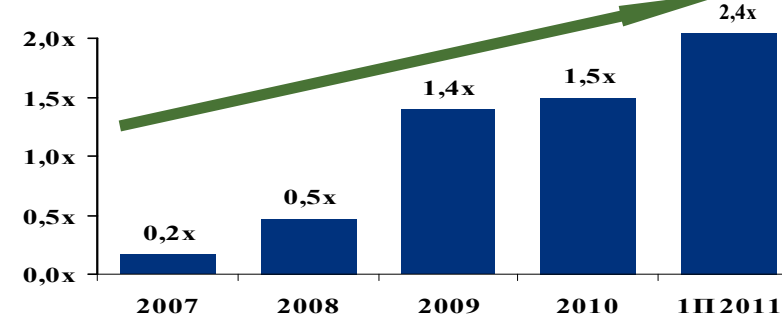
Денежные средства и эквиваленты ¹ / Активы



Денежные средства и эквиваленты ¹ / Краткосрочный долг



Денежные средства и эквиваленты ¹ / Капитальные расходы



¹ Вкл. краткосрочные инвестиции.

* Менее 1 млрд. руб. в 2007; в 2008 – 0 руб.

Дополнительные источники ликвидности:

- Кредитная линия Сбербанка на 145 млрд. руб. с истечением в октябре 2014 г.
- 7 выпусков 3-летних биржевых облигаций на 119 млрд. руб.



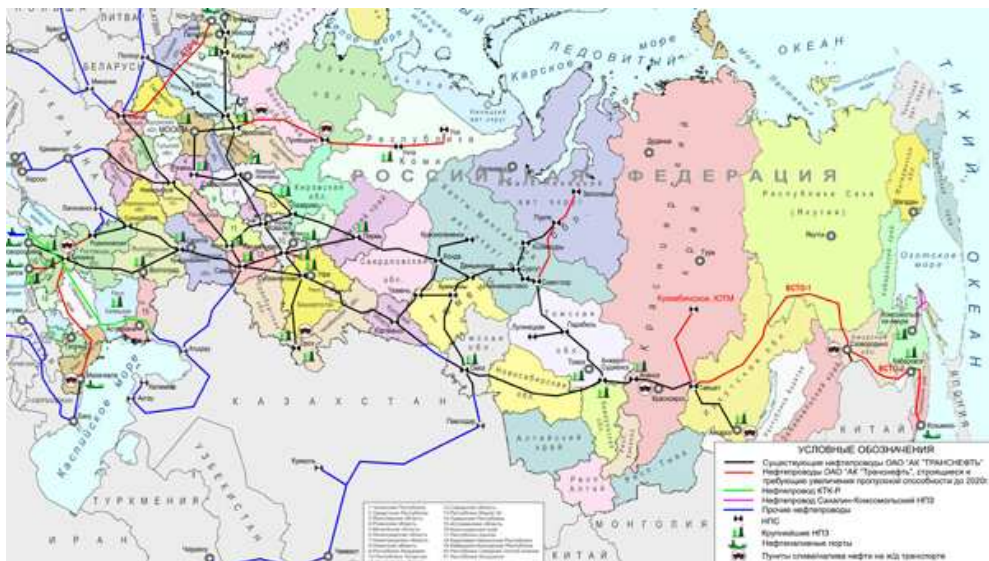
В случае их использования:

2-кратный рост ликвидности

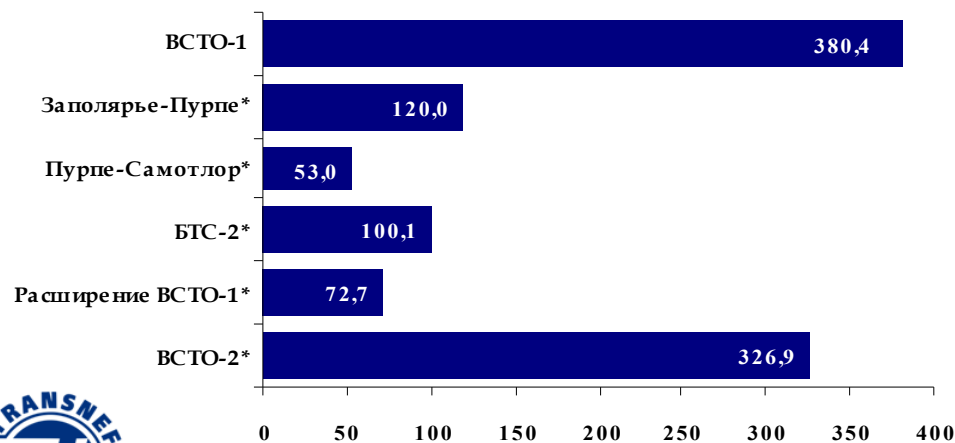


Источник: ОАО «АК «Транснефть»

Инвестиции в развитие отрасли



Общая стоимость основных инвестиционных проектов ОАО «АК «Транснефть», млрд. рублей

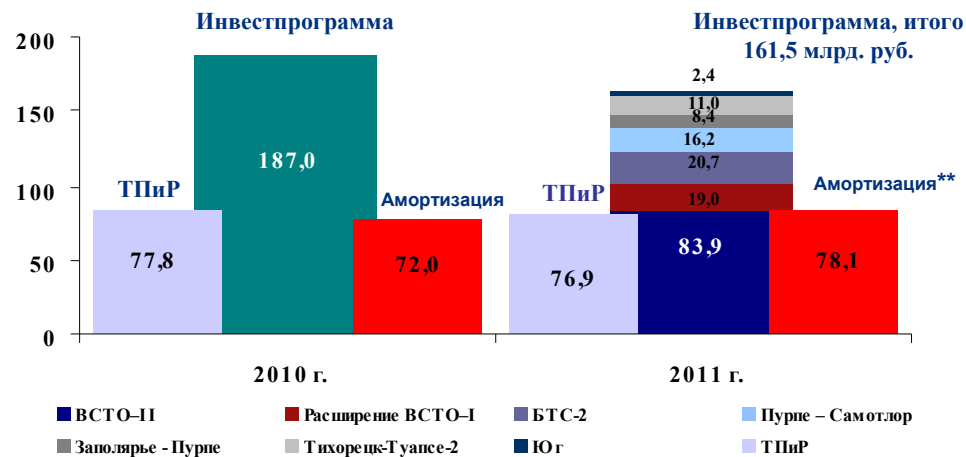


* Оценочная стоимость проекта. Подлежит уточнению

** Амортизация накопленным итогом за последние 12 месяцев по состоянию на 30.06.2011

- Инвестиционная программа ОАО «АК «Транснефть» на 2011 г. запланирована в размере 161,5 млрд. руб.
- Объем финансирования в 1 полугодии 2011 года составил 79,6 млрд. руб.
- Компанией также разработана долгосрочная, на период до 2017 года, программа модернизации и ремонта объектов трубопроводного транспорта. В 2011 году на реализацию Программы планируется затратить – 76,9 млрд.руб. До 2017 года на реализацию Программы планируются в среднем затраты в размере до 90 млрд.руб. ежегодно.

Объем финансирования Инвестиционной программы и программы ТПиР ОАО «АК «Транснефть» в 2010-2011 гг., млрд. рублей



Спасибо за внимание!

