

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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.	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 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 ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 июня 2017 года и результатов деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, %
Выручка от реализации	438 250	417 406	5,0
Прибыль за период	113 879	134 521	(15,3)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (EBITDA*)	215 727	209 613	2,9
Сдача нефти грузополучателям, млн тонн	237,4	238,8	(0,6)
в том числе:			
на НПЗ России, млн тонн	119,8	118,2	1,4
перевалка в систему КТК-Р, млн тонн	0,002	0,351	(99,4)
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн тонн	9,2	11,7	(21,4)
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн тонн	108,4	108,6	(0,2)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн тонн	16,6	17,2	(3,5)
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн тонн	4,2	4,2	-
на экспорт в страны таможенного союза, млн тонн	0,20	0,43	(53,5)
на экспорт в другие страны, млн тонн	12,2	12,6	(3,2)

* 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:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Прибыль за период	113 879	134 521	(20 642)	(15,3)
Чистая прибыль от курсовых разниц	(5 422)	(29 769)	24 347	(81,8)
Чистый процентный расход	14 738	17 099	(2 361)	(13,8)
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами	(296)	(4 165)	3 869	(92,9)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(9 476)	(11 265)	1 789	(15,9)
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)	998	x
Скорректированная прибыль за период	113 423	105 423	8 000	7,6



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 июня 2017 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 52,7 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 15,4 тыс. км.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Группа обеспечила транспортировку более 84% добываемой в России нефти и около 27% 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 шести месяцев, закончившихся 30 июня 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»».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, %
Объем добычи нефти в Российской Федерации, млн тонн	272,3	269,9	0,9
Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации, млн тонн	61,6	60,8	1,3

Объем добычи нефти в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 2,4 млн тонн или на 0,9%.

Объем производства светлых нефтепродуктов в Российской Федерации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 0,8 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.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(2,6)	(11,8)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	57,99	70,26	(17,5)
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	59,09	64,26	(8,0)

2.4. Темпы инфляции

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	2,3	3,3	(1,0)

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	33 782	39 217	(13,9)
Налог на имущество	14 763	10 602	39,2
Прочие налоги и сборы	741	465	59,4



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 4 161 млн рублей или на 39,2%. 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 по восстановительной стоимости, 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, 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и аналогичный период прошлого года.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка	438 250	417 406	20 844	5,0
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	315 466	303 774	11 692	3,8
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	34 960	34 140	820	2,4
Выручка от реализации нефти	70 983	67 775	3 208	4,7
Прочая выручка	16 841	11 717	5 124	43,7
Операционные расходы без учета износа и амортизации	(222 772)	(208 135)	(14 637)	7,0
Операционная прибыль без учета износа и амортизации	215 478	209 271	6 207	3,0
Износ и амортизация	(75 830)	(67 600)	(8 230)	12,2
Операционная прибыль	139 648	141 671	(2 023)	(1,4)
Прочие доходы/ (расходы), нетто	7 100	(1 944)	9 044	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	9 476	11 265	(1 789)	(15,9)
Прибыль до налогообложения и доходов/ (расходов) от финансовой деятельности	156 224	150 992	5 232	3,5
Чистые финансовые (расходы)/ доходы	(9 020)	16 835	(25 855)	x
Прибыль до налогообложения	147 204	167 827	(20 623)	(12,3)
Расходы по налогу на прибыль	(33 325)	(33 306)	(19)	0,1
Прибыль за отчетный период	113 879	134 521	(20 642)	(15,3)
Прочий совокупный расход за вычетом налога на прибыль	(693)	(1 058)	365	(34,5)
Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль	113 186	133 463	(20 277)	(15,2)



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

3.1. Выручка от реализации

Выручка от реализации по видам деятельности	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Доля в общей сумме выручки, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	315 466	71,9	303 774	72,8	11 692	3,8
на экспорт, кроме стран СНГ	172 758	39,4	174 625	41,8	(1 867)	(1,1)
на экспорт в страны СНГ	8 492	1,9	8 340	2,0	152	1,8
на внутреннем рынке	134 216	30,6	120 809	29,0	13 407	11,1
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	34 960	8,0	34 140	8,2	820	2,4
Выручка от реализации услуг по компаундированию	3 227	0,7	2 874	0,7	353	12,3
Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке	5 229	1,3	5 999	1,4	(770)	(12,8)
Выручка от реализации нефтепродуктов	2 328	0,5	831	0,2	1 497	2,8 раза
Прочая выручка	11 286	2,6	8 012	1,9	3 274	40,9
Выручка всего (без учета выручки от реализации нефти на экспорт)	372 496	85,0	355 630	85,2	16 866	4,7
Выручка от реализации нефти на экспорт	65 754	15,0	61 776	14,8	3 978	6,4
Выручка всего	438 250	100,0	417 406	100,0	20 844	5,0

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, выручка Группы выросла на 20 844 млн рублей или 5,0% 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, увеличилась на 16 866 млн рублей или 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 85,0% от общей суммы выручки за отчетный период.

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 11 692 млн рублей, или 3,8%, и обусловлен изменением тарифов, объемов транспортировки нефти и грузопотоков.

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, относительно аналогичного периода 2016 года составил 820 млн рублей, или 2,4%, 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 3 978 млн рублей или 6,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен в основном, увеличением средней цены на нефть в долларах США за 1 баррель в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 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 шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Уменьшение суммы выручки от реализации нефти на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 770 млн рублей или 12,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Увеличение суммы выручки от реализации нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 1 497 млн рублей или 2,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено увеличением объемов продаж нефтепродуктов компаниями Группы.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 353 млн рублей или на 12,3% обусловлен увеличением объемов компаундирования нефти на 11,3% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года – 22 793,7 тыс. тонн, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года – 20 471,2 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, по подключению объектов к системе магистральных нефтепроводов, 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Доля в общей сумме расходов, %	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Затраты на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	68 304	30,7	69 506	33,4	(1 202)	(1,7)
Электроэнергия	21 341	9,6	18 907	9,1	2 434	12,9
Материалы	14 543	6,5	11 361	5,5	3 182	28,0
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	6 050	2,7	4 878	2,3	1 172	24,0
Расходы на страхование	3 061	1,4	3 148	1,5	(87)	(2,8)
Налоги (кроме налога на прибыль)	14 481	6,5	10 352	5,0	4 129	39,9
Пенсионные начисления	3 464	1,6	2 541	1,2	923	36,3
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	4 822	2,2	5 498	2,6	(676)	(12,3)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	2 182	1,0	946	0,5	1 236	2,3 раза
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	913	0,4	175	0,1	738	5,2 раза
Прочие операционные расходы	17 608	7,8	18 705	9,0	(1 097)	(5,9)
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	156 769	70,4	146 017	70,2	10 752	7,4
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	66 003	29,6	62 118	29,8	3 885	6,3
Операционные расходы без учета износа и амортизации	222 772	100,0	208 135	100,0	14 637	7,0

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года сумма операционных расходов без учета износа и амортизации выросла на 14 637 млн рублей или на 7,0%.

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 суммы расходов на электроэнергию (см. п. 3.2.3);
- 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 ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составили:

Статьи операционных расходов	Шесть месяцев, закончив- шихся 30 июня 2017	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Показатель инфляции (прогноз 2017 к 2016), %*	Шесть месяцев, закончив- шихся 30 июня 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	68 304	30,7	4,0	72 286	32,6	(3 982)	(5,5)
Электроэнергия	21 341	9,6	5,4	19 928	9,0	1 413	7,1
Материалы	14 543	6,5	5,4	11 974	5,4	2 569	21,5
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	6 050	2,7	5,4	5 141	2,3	909	17,7
Расходы на страхование	3 061	1,4	4,0	3 274	1,5	(213)	(6,5)
Налоги (кроме налога на прибыль)	14 481	6,5	5,4	10 911	4,9	3 570	32,7
Пенсионные начисления	3 464	1,6	4,0	2 643	1,2	821	31,1
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	4 822	2,2	10,1	6 053	2,7	(1 231)	(20,3)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	2 182	1,0	8,6	1 027	0,5	1 155	2,1 раза
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	913	0,4	5,4	184	0,1	729	5 раза
Прочие операционные расходы	17 608	7,8	5,4	19 715	8,9	(2 107)	(10,7)
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	156 769	70,4	X	153 136	69,1	3 633	2,4
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	66 003	29,6	10,1	68 392	30,9	(2 389)	(3,5)
Операционные расходы без учета износа и амортизации	222 772	100,0	X	221 528	100,0	1 244	0,6

*Величины использованных показателей инфляции основаны на подготовленном Министерством экономического развития Российской Федерации прогнозе индексов-дефляторов, инфляции и индексации регулируемых цен (тарифов) на продукцию (услуги) отраслей инфраструктурного сектора до 2020 года.

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 индексов-дефляторов, инфляции и индексации регулируемых цен (тарифов) на продукцию (услуги) отраслей инфраструктурного сектора до 2020 года.

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Транспортировка нефти				
Грузооборот, млн тонн х км	604 935	603 486	1 449	0,2
Удельные затраты на 100 тонн х км (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	17,24	17,59	(0,35)	(2,0)
Удельные затраты на 100 тонн х км за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	16,89	17,59	(0,70)	(4,0)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составили:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Транспортировка нефтепродуктов				
Объем транспортировки, млн тонн	16,6	17,2	(0,6)	(3,5)
Удельные затраты на тонну (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	696,96	634,32	62,64	9,9
Удельные затраты на тонну за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2016 года инфлированы к 2017 году), рублей	664,34	634,32	30,03	4,7

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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы по сравнению с аналогичным показателем прошлого года уменьшились 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».

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Размер отчислений работодателей в АО «НПФ «Транснефть» в пользу работников	2 787	2 401	386	16,1

3.2.3. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 2 434 млн рублей или 12,9%. Увеличение суммы расходов на электроэнергию (мощность) обусловлено ростом средневзвешенного тарифа на электроэнергию (мощность) и ростом объемов покупной электроэнергии в связи с 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:

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Потребление электроэнергии, млн кВт*ч	7 294	7 193	101	1,4



3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 3 182 млн рублей или 28,0%. 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 1 172 млн рублей или 24,0% 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, составила 66 003 млн рублей и включает себестоимость реализации нефти, приобретаемой у ПАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года, в сумме 51 483 млн рублей и вывозные таможенные пошлины на нефть сырую в сумме 14 520 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 676 млн рублей или 12,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Рост себестоимости реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 1 236 млн рублей или 2,3 раза 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 39,9% 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.

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.

Снижение суммы прибыли, отраженной Группой по строке «Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний», за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года составило 1 789 млн рублей.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	2 267	953	1 314	2,4 раза
Процентный доход от прочих финансовых активов	7 852	9 385	(1 533)	(16,3)
Прочие процентные доходы	409	374	35	9,4
Итого проценты к получению	10 528	10 712	(184)	(1,7)
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	(247)	(789)	542	(68,7)
Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	10 281	9 923	358	3,6

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

Проценты к уплате	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Процентные расходы по кредитам и займам	23 364	23 174	190	0,8
Распределение инвестиционного дохода на пенсионные обязательства	2 955	3 407	(452)	(13,3)
Прочие процентные расходы	1 992	2 060	(68)	(3,3)
Итого проценты к уплате	28 311	28 641	(330)	(1,2)
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(3 292)	(1 619)	(1 673)	2,0 раза
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	25 019	27 022	(2 003)	(7,4)

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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя серий 01-03 за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за аналогичный период 2016 года;
- процентов по неконвертируемым процентным документарным биржевым облигациям на предъявителя за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за аналогичный период 2016 года.

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

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 3 045 млн рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года – 830 млн рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 3 292 млн рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года – 1 619 млн рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов к уплате, составила 247 млн рублей (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года – 789 млн рублей).



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

3.4. Финансовые доходы и расходы (продолжение)

Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы возникших положительных и отрицательных курсовых разниц, возникших в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 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.

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Изменение, %
Положительные курсовые разницы по финансовым активам	13 311	24 331	(11 020)	(45,3)
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	37 891	124 544	(86 653)	(69,6)
Прочие положительные курсовые разницы	3 887	16 711	(12 824)	(76,7)
Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	55 089	165 586	(110 497)	(66,7)
Отрицательные курсовые разницы по финансовым активам	(21 928)	(63 577)	41 649	(65,5)
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(23 665)	(40 485)	16 820	(41,5)
Прочие отрицательные курсовые разницы	(4 074)	(31 755)	27 681	(87,2)
Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	(49 667)	(135 817)	86 150	(63,4)
Чистые положительные курсовые разницы	5 422	29 769	(24 347)	(81,8)

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



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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)

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Изменение, %
Прибыль за период	113 879	134 521	(15,3)
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	33 325	33 306	0,1
износ и амортизация	75 830	67 600	12,2
результат от продажи нефти в КНР	249	342	(27,2)
чистые финансовые расходы/ (доходы)	9 020	(16 835)	x
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(9 476)	(11 265)	(15,9)
прочие (доходы)/ расходы, нетто	(7 100)	1 944	x
ЕБИТДА*	215 727	209 613	2,9

* 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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	131 236	117 882	13 354	11,3
Денежные средства, направленные на приобретение основных средств (нетто)	(151 572)	(152 521)	949	(0,6)
Свободный денежный поток	(20 336)	(34 639)	14 303	(41,3)
Денежные средства, полученные от прочей инвестиционной деятельности	329	61 724	(61 395)	(99,5)
Денежные средства, полученные от/ (использованные в) финансовой деятельности	21 319	(21 074)	42 393	x
Чистый денежный поток	1 312	6 011	(4 699)	(78,2)
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	(93)	(11 850)	11 757	(99,2)
Чистое увеличение/ (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1 219	(5 839)	7 058	x

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, сформировался отрицательный свободный денежный поток в сумме 20 336 млн рублей (отрицательный свободный денежный поток за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, составил 34 639 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, составила 131 236 млн рублей, что на 13 354 млн рублей или 11,3% больше, чем за аналогичный период 2016 года.

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

- увеличение суммы денежных средств, полученных от заказчиков на 36 295 млн рублей;
- увеличение суммы платежей поставщикам и подрядчикам на 19 054 млн рублей;
- увеличение суммы уплаченного налога на прибыль на 6 417 млн рублей;
- уменьшение суммы процентов, уплаченных на 1 854 млн рублей.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, на 60 446 млн рублей или на 66,6% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, являются:

- уменьшение чистого притока денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, от операций купли-продажи долговых, долевых ценных бумаг и размещения-закрытия депозитов по сравнению с аналогичным показателем за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, на 40 148 млн рублей;
- увеличение суммы денежных средств, направленных на приобретение доли в зависимых и совместно контролируемых компаниях, на 47 503 млн рублей в результате совершения операции приобретения 57,4% паев в закрытом комбинированном паевом инвестиционном фонде «Газпромбанк - Финансовый» на сумму 60 000 млн рублей в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и операции 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 шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года;
- увеличение поступлений по полученным дивидендам и прочих поступлений от зависимых и совместно контролируемых компаний на сумму 27 380 млн рублей в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

4.3. Финансовая деятельность

Основными факторами, которые привели к формированию притока денежных средств в сумме 21 319 млн рублей от финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с оттоком денежных средств в сумме 21 074 млн рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года являются:

- рост суммы чистого привлечения денежных средств на 59 806 млн рублей в результате выпуска рублевых облигаций на сумму 81 990 млн рублей в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и на сумму 22 184 млн рублей за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года;
- увеличение на 26 932 млн рублей суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года, которое сложилось в результате следующих операций:
 - за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, осуществлены ежемесячные платежи и досрочные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 883,3 млн долларов США (50 747 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации на сумму 10 193 млн рублей;
 - за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, осуществлены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 333,3 млн долларов США (23 594 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации в сумме 10 414 млн. рублей;
- в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, исполнено обязательство по производным финансовым инструментам, включенное в сумму, отраженную по строке «Прочее использование денежных средств по финансовой деятельности».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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 зависимых и совместно контролируемых компаний;

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

	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	147 204	167 827
<i>Корректировки:</i>		
Износ и амортизация	75 830	67 600
Убыток от выбытия основных средств	323	507
Финансовые доходы	(66 028)	(180 538)
Финансовые расходы	75 048	163 703
Доход от выбытия дочерних компаний	-	(998)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(9 476)	(11 265)
Прочие	(8 597)	(5 011)
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	214 304	201 825
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	(780)	(1 829)
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	(11 307)	(39 598)
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	(22 544)	1 310
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	179 673	161 708
Платежи по налогу на прибыль	(31 855)	(25 438)
Возврат налога на прибыль	252	300
Проценты уплаченные	(16 834)	(18 688)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	131 236	117 882



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

5. Анализ ликвидности

	30 июня 2017	31 декабря 2016	Изменение, %
Оборотные активы	530 527	535 607	(0,9)
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	75 805	74 586	1,6
краткосрочные депозиты и облигации*	327 949	349 529	(6,2)
Краткосрочные обязательства	264 153	291 488	(9,4)
Чистый оборотный капитал	266 374	244 119	9,1
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	1,8	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,7	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.