

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА





**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 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	8
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	11
3.1.2.	Выручка от реализации нефти	11
3.1.3.	Компаундирование нефти.....	11
3.1.4.	Прочая выручка.....	11
3.2.	Операционные расходы без учета износа и амортизации.....	12
3.2.1.	Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	14
3.2.2.	Пенсионные начисления	14
3.2.3.	Электроэнергия.....	14
3.2.4.	Материалы	15
3.2.5.	Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети	15
3.2.6.	Себестоимость реализации нефти и нефтепродуктов	15
3.2.7.	Налоги (кроме налога на прибыль)	15
3.2.8.	Прочие операционные расходы	15
3.3.	Доля в результатах зависимых и совместно контролируемых компаний.....	15
3.4.	Финансовые доходы и расходы	16
3.5.	Сверка прибыли и прибыли до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕВITDA)	18
4.	Анализ денежных потоков	18
4.1.	Операционная деятельность	19
4.2.	Инвестиционная деятельность.....	19
4.3.	Финансовая деятельность	19
4.4.	Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом	20
5.	Анализ ликвидности.....	21



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

Данный анализ представляет собой обзор финансового состояния ПАО «Транснефть» и его дочерних обществ (далее – «Группа») на 31 марта 2018 года и результатов деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с тремя месяцами, закончившимися 31 марта 2017 года, а также важнейших факторов, способных повлиять на будущие результаты деятельности Группы. Этот анализ должен рассматриваться вместе с сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (далее – «МСФО») за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года.

Основные финансовые и операционные показатели

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Изменение, %
Выручка от реализации	225 239	219 071	2,8
Прибыль за период	46 991	79 507	(40,9)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль, износа и амортизации (ЕБИТДА*)	107 533	110 385	(2,6)
Сдача нефти грузополучателям, млн тонн	116,5	117,7	(1,0)
в том числе:			
на НПЗ России, млн тонн	60,9	60,2	1,2
перевалка в систему КТК-Р, млн тонн	-	0,002	x
на экспорт в страны ближнего зарубежья, млн тонн	4,7	4,1	14,6
на экспорт в страны дальнего зарубежья, млн тонн	50,8	53,4	(4,9)
Сдача нефтепродуктов грузополучателям, млн тонн	9,9	8,1	22,2
в том числе:			
на внутренний рынок России, млн тонн	2,0	1,5	33,3
на экспорт в страны таможенного союза, млн тонн	0,1	0,1	-
на экспорт в другие страны, млн тонн	7,8	6,5	20,0

* 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:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Изменение, %
Прибыль за период	46 991	79 507	(32 516)	(40,9)
Чистая прибыль от курсовых разниц	(3 209)	(13 522)	10 313	(76,3)
Чистый процентный расход	13 211	7 409	5 802	78,3
Чистая (прибыль)/ убыток от операций с финансовыми инструментами	(280)	362	(642)	x
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(1 757)	(17 265)	15 508	(89,8)
Скорректированная прибыль за период	54 956	56 491	(1 535)	(2,7)



1. Общие сведения и обзор деятельности Группы

Публичное акционерное общество «Транснефть» учреждено в соответствии с Постановлением Совета Министров - Правительства Российской Федерации от 14 августа 1993 года № 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 над размещением нефти и сдачей на зарубежных приемо-сдаточных пунктах, организует сбор и обобщение информации.

По состоянию на 31 марта 2018 года Группа располагает разветвленными сетями магистральных нефтепроводов общей протяженностью около 51,7 тыс. км и магистральных нефтепродуктопроводов общей протяженностью около 16,7 тыс. км.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, Группа обеспечила транспортировку более 83% добываемой в России нефти и около 31% 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 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;
- Строительство нефтепровода - отвода «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.

1.2. Экологическая политика

Группа осознает потенциальную опасность своей технологически сложной производственной деятельности на окружающую среду, будет развивать и эксплуатировать систему магистрального транспорта нефти и нефтепродуктов, проводить смежные работы таким образом, чтобы не причинить вреда окружающей среде и обеспечить наиболее высокий уровень экологической безопасности своей деятельности. Группа, являясь ключевым элементом энергетической отрасли Российской Федерации и обеспечивая конечные результаты ее деятельности, определяет своим высшим и неизменным приоритетом охрану окружающей среды, обеспечение высокого уровня экологической безопасности производственных объектов Группы.

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.

Объемы финансирования программы экологической безопасности, строительства и реконструкции объектов природоохранного назначения, приобретения природоохранного оборудования обеспечивают соответствие Группы самым жестким российским и международным экологическим требованиям.

Во всех дочерних обществах ПАО «Транснефть» разработана, внедрена и сертифицирована Система экологического менеджмента, получены международные сертификаты соответствия стандарту ISO 14001–2004.

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 2017 года и трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 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 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 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»;
 - Приказ ФАС России от 11.12.2017 № 1659/17 «Об установлении тарифов на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по системе магистральных нефтепроводов»;
 - Приказ ФАС России от 11.12.2017 № 1660/17 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефти по маршруту «Тихорецк – Туапсе-2», оказываемые ПАО «НК «Роснефть».
- 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»»;
 - Приказ ФАС России от 01.12.2017 № 1627/17 «Об установлении тарифа на услуги ПАО «Транснефть» по транспортировке нефтепродуктов по маршруту «ПСП «Волгоград» (приём от ООО «ЛУКОЙЛ-ВОЛГОГРАДНЕФТЕПЕРЕРАБОТКА») – МП «Новороссийск» (ПК «Шесхарис»), оказываемые ПАО «ЛУКОЙЛ».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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.

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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Изменение, %
Изменение обменного курса доллара США к рублю РФ за отчетный период, %	(0,58)	(7,05)	x
Средний обменный курс за период (рублей РФ за доллар США)	56,88	58,84	(3,3)
Обменный курс на конец отчетного периода (рублей РФ за доллар США)	57,26	56,38	1,6

2.3. Темпы инфляции

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Изменение, процентные пункты
Рублевая инфляция (ИПЦ), %	0,8	1,0	(0,2)

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:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Изменение, %
Текущий налог на прибыль	11 014	16 619	(33,7)
Налог на имущество	9 612	7 407	29,8
Прочие налоги и сборы	163	302	(46,0)

Налог на прибыль

Федеральная ставка налога на прибыль в 2018 году составляет 3% (за аналогичный период 2017 года - 3%), интервал изменения региональной ставки составляет от 12,5% до 17,0% (от 12,5% до 17,0% за аналогичный период 2017 года). Зарубежные операции Группы облагаются налогами по ставкам, определенным законодательством стран, в которых они были совершены.

Налог на имущество

Сумма начислений по налогу на имущество выросла на 2 205 млн рублей, или на 29,8%. Рост суммы начислений по налогу на имущество обусловлен вводом в эксплуатацию новых объектов основных средств, проведенной в бухгалтерском учете на 31 декабря 2017 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 2017 году - 1,6%, в 2018 году - 1,9%.

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 ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3. Анализ результатов деятельности Группы

В таблице ниже приведены сокращенные консолидированные промежуточные отчёты о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, и аналогичный период прошлого года.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка	225 239	219 071	6 168	2,8
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	157 503	155 022	2 481	1,6
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	19 052	18 704	348	1,9
Выручка от реализации нефти	41 759	38 590	3 169	8,2
Прочая выручка	6 925	6 755	170	2,5
Операционные расходы без учета износа и амортизации	(117 922)	(108 904)	(9 018)	8,3
Операционная прибыль без учета износа и амортизации	107 317	110 167	(2 850)	(2,59)
Износ и амортизация	(43 596)	(37 379)	(6 217)	16,6
Операционная прибыль	63 721	72 788	(9 067)	(12,5)
Прочие доходы	3 591	4 024	(433)	(10,8)
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	1 757	17 265	(15 508)	(89,8)
Прибыль до налогообложения и доходов/ (расходов) от финансовой деятельности	69 069	94 077	(25 008)	(26,6)
Чистые финансовые (расходы)/ доходы	(9 722)	5 751	(15 473)	x
Прибыль до налогообложения	59 347	99 828	(40 481)	(40,6)
Расходы по налогу на прибыль	(12 356)	(20 321)	7 965	(39,2)
Прибыль за отчетный период	46 991	79 507	(32 516)	(40,9)
Прочий совокупный расход за вычетом налога на прибыль	(1 190)	(669)	(521)	77,9
Общий совокупный доход за вычетом налога на прибыль	45 801	78 838	(33 037)	(41,9)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.1. Выручка от реализации

Выручка от реализации по видам деятельности	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Доля в общей сумме выручки, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Доля в общей сумме выручки, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	157 503	69,9	155 022	70,8	2 481	1,6
на экспорт, кроме стран СНГ	89 291	39,6	88 211	40,3	1 080	1,2
на экспорт в страны СНГ	4 504	2,0	4 241	1,9	263	6,2
на внутреннем рынке	63 708	28,3	62 570	28,6	1 138	1,8
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	19 052	8,5	18 704	8,5	348	1,9
Выручка от реализации услуг по компаундированию	1 432	0,6	1 620	0,7	(188)	(11,6)
Выручка от реализации нефти на внутреннем рынке	2 071	0,9	2 946	1,4	(875)	(29,7)
Выручка от реализации нефтепродуктов	826	0,4	900	0,4	(74)	(8,2)
Прочая выручка	4 667	2,1	4 235	1,9	432	10,2
Выручка всего (без учета выручки от реализации нефти на экспорт)	185 551	82,4	183 427	83,7	2 124	1,2
Выручка от реализации нефти на экспорт	39 688	17,6	35 644	16,3	4 044	11,3
Выручка всего	225 239	100,0	219 071	100,0	6 168	2,8

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, выручка Группы выросла на 6 168 млн рублей, или 2,8%, 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, выросла на 2 124 млн рублей, или 1,2%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 82,4% от общей суммы выручки за отчетный период.

На динамику выручки Группы в частности, оказало влияние применение с 1 января 2018 года требований нового МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» в отношении признания выручки от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по долгосрочным (согласованным) тарифам и от оказания услуг по технологическому подключению к магистральным трубопроводам.

В соответствии с ранее действовавшим МСФО (IAS) 18 «Выручка» выручка от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по долгосрочным (согласованным) тарифам признавалась в составе выручки от транспортировки нефти или нефтепродуктов в течение периода действия указанных тарифов.

В соответствии с ранее действовавшим КРМФО (IFRIC) 18 «Передача активов покупателями» выручка от оказания услуг по технологическому подключению к системе магистральных трубопроводов признавалась в составе прочей выручки по мере признания затрат по строительству активов, финансируемых в соответствии с такими договорами.

В связи с применением требований нового МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями», начиная с отчетности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, выручка от оказания услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по долгосрочным (согласованным) тарифам и выручка от оказания услуг по технологическому подключению к магистральным трубопроводам признаются, исходя из срока полезного использования объектов, финансирование строительства которых осуществлялось за счет денежных средств, полученных по соответствующим договорам.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.1. Выручка от реализации (продолжение)

Ниже в таблице приведены показатели выручки с применением требований нового стандарта МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» в сравнении с ранее действовавшими требованиями МСФО (IAS) 18 «Выручка» и КРМФО (IFRIC) 18 «Передача активов покупателями»:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года (без эффекта применения МСФО (IFRS) 15)	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефти	157 503	160 409	(2 906)	(1,8)
Выручка от реализации нефти	41 759	41 759	-	-
Выручка от реализации услуг по транспортировке нефтепродуктов	19 052	19 509	(457)	(2,3)
Прочая выручка	6 925	13 744	(6 819)	(49,6)
Выручка всего	225 239	235 421	(10 182)	(4,3)

3.1.1. Транспортировка нефти и нефтепродуктов

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефти за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, относительно аналогичного периода 2017 года составил 2 481 млн рублей, или 1,6%, и обусловлен ростом тарифов при одновременном снижении выручки из-за изменения грузопотоков и от эффекта применения требований нового стандарта МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» (см. п. 3.1).

Рост выручки от оказания услуг по транспортировке нефтепродуктов за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, относительно аналогичного периода 2017 года составил 348 млн рублей, или 1,9%, и обусловлен изменением тарифов, объемов транспортировки нефтепродуктов и грузопотоков при одновременном снижении выручки от эффекта применения требований нового стандарта МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» (см. п. 3.1).

3.1.2. Выручка от реализации нефти

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

Рост суммы выручки от реализации нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, на 4 044 млн рублей, или 11,3%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен, в основном, увеличением средней цены на нефть в долларах США за 1 баррель в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года при уменьшении среднего курса доллара США в отчетном периоде по отношению к аналогичному периоду прошлого года, что привело к росту средней цены на нефть в рублях РФ за 1 баррель в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Уменьшение суммы выручки от реализации нефти на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, на 875 млн рублей, или 29,7%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти.

3.1.3. Компаундирование нефти

Снижение суммы выручки от оказания услуг по компаундированию нефти за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 188 млн рублей, или на 11,6%, обусловлено сокращением объемов компаундирования нефти на 13,4% (за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года – 9 874,8 тыс. тонн, за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года – 11 407,5 тыс. тонн).

3.1.4. Прочая выручка

Показатель «Прочая выручка» включает выручку от оказания услуг по хранению нефти и нефтепродуктов, оказания услуг связи, услуг по диагностике, услуг по строительству, информационных услуг, связанных с транспортировкой нефти, от сдачи имущества в аренду, от перепродажи товаров, деятельности по организации перевозок грузов, выручку от оказания прочих услуг.

Рост суммы прочей выручки за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 432 млн рублей, или 10,2%, преимущественно обусловлен ростом выручки от реализации покупной электроэнергии.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.2. Операционные расходы без учета износа и амортизации

Расшифровка операционных расходов без учета износа и амортизации за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, и три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, приведена в таблице:

Статьи операционных расходов	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Доля в общей сумме расходов, %	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Доля в общей сумме расходов, %	Абсолютное изменение	Изменение, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	35 722	30,3	32 531	29,9	3 191	9,8
Электроэнергия	10 744	9,1	11 029	10,1	(285)	(2,6)
Материалы	6 894	5,8	7 210	6,6	(316)	(4,4)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	1 927	1,6	2 279	2,1	(352)	(15,4)
Расходы на страхование	1 522	1,3	1 522	1,4	-	-
Налоги (кроме налога на прибыль)	9 148	7,8	7 260	6,7	1 888	26,0
Пенсионные начисления	1 893	1,6	1 834	1,7	59	3,2
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	1 892	1,6	2 585	2,4	(693)	(26,8)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	743	0,6	813	0,7	(70)	(8,6)
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	876	0,7	420	0,4	456	2,1 раза
Прочие операционные расходы	6 657	5,8	5 559	5,1	1 098	19,8
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	78 018	66,2	73 042	67,1	4 976	6,8
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	39 904	33,8	35 862	32,9	4 042	11,3
Операционные расходы без учета износа и амортизации	117 922	100,0	108 904	100,0	9 018	8,3

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года сумма операционных расходов без учета износа и амортизации выросла на 9 018 млн рублей, или на 8,3%.

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 оплату труда, страховые взносы и социальные расходы (см. п.3.2.1).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

С учетом коэффициентов инфляции* операционные расходы без учета износа и амортизации за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составили:

Статьи операционных расходов	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Показатель инфляции (прогноз 2018 к 2017), %*	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017 (инфлировано к 2018 году)	Доля в общей сумме расхо- дов, %	Абсолют- ное измене- ние	Измене- ние, %
Расходы на оплату труда, страховые взносы и социальные расходы	35 722	30,3	3,7	33 735	30,0	1 987	5,9
Электроэнергия	10 744	9,1	4,7	11 547	10,3	(803)	(7,0)
Материалы	6 894	5,8	4,0	7 498	6,7	(604)	(8,1)
Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего технического состояния трубопроводной сети	1 927	1,6	4,6	2 384	2,1	(457)	(19,2)
Расходы на страхование	1 522	1,3	3,7	1 578	1,4	(56)	(3,5)
Налоги (кроме налога на прибыль)	9 148	7,8	4,0	7 550	6,7	1 598	21,2
Пенсионные начисления	1 893	1,6	3,7	1 902	1,7	(9)	(0,5)
Себестоимость реализации нефти на внутреннем рынке	1 892	1,6	2,4	2 647	2,4	(755)	(28,5)
Себестоимость реализации нефтепродуктов	743	0,6	3,2	839	0,7	(96)	(11,4)
Себестоимость прочих реализованных товаров для перепродажи	876	0,7	4,0	437	0,4	439	2,0 раза
Прочие операционные расходы	6 657	5,8	4,0	5 781	5,0	876	15,2
Операционные расходы (без учета реализации нефти на экспорт)	78 018	66,2	X	75 898	67,4	2 120	2,8
Себестоимость реализации нефти на экспорт (включая вывозную таможенную пошлину)	39 904	33,8	2,4	36 723	32,6	3 181	8,7
Операционные расходы без учета износа и амортизации	117 922	100,0	X	112 621	100,0	5 301	4,7

*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 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 затраты по транспортировке нефти на 100 тонно-километров за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составили:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Транспортировка нефти				
Грузооборот, млн тонн х км	294 856	296 666	(1 810)	(0,6)
Удельные затраты на 100 тонн х км (показатели 2017 года инфлированы к 2018 году), рублей	17,56	17,82	(0,26)	(1,5)
Удельные затраты на 100 тонн х км за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2017 года инфлированы к 2018 году), рублей	17,26	17,82	(0,56)	(3,2)



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

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

Удельные затраты по транспортировке нефтепродуктов на одну тонну за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, и за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, составили:

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Транспортировка нефтепродуктов				
Объем транспортировки, млн тонн	9,9	8,1	1,8	22,2
Удельные затраты на тонну (показатели 2017 года инфлированы к 2018 году), рублей	640,63	650,94	(10,31)	(1,6)
Удельные затраты на тонну за вычетом расходов на новые объекты (показатели 2017 года инфлированы к 2018 году), рублей	548,90	650,94	(102,04)	(15,7)

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

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

Рост расходов на оплату труда, страховых взносов и социальных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным показателем за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, на 3 191 млн рублей, или на 9,8%, обусловлен в основном ростом страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в связи с увеличением предельной величины базы для их начисления, проведенной индексацией заработной платы в 2017 году, ростом среднесписочной численности, связанным со строительством и вводом в эксплуатацию новых объектов магистральных трубопроводов.

3.2.2. Пенсионные начисления

ПАО «Транснефть» определяет в качестве главного приоритета своей деятельности охрану жизни и здоровья работников, а также обеспечение безопасных условий их труда. Одной из основных задач социальной политики является создание условий для эффективной работы и обеспечение социальной защиты работников.

Важным направлением социальной защиты работников отрасли является система негосударственного пенсионного обеспечения, в которой предусмотрены различные варианты пенсионных схем.

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

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Размер отчислений работодателей в АО «НПФ «Транснефть» в пользу работников	1 578	1 712	(134)	(7,8)

3.2.3. Электроэнергия

Расходы на электроэнергию за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 285 млн рублей, или 2,6%. Снижение суммы расходов на электроэнергию в основном обусловлено уменьшением средневзвешенной цены (тарифа) на электроэнергию, а также снижением потребляемых объемов покупной электроэнергии и мощности.

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Потребление электроэнергии, млн кВт*ч	3 621	3 629	(8)	(0,2)



3.2.4. Материалы

Расходы на материалы за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизились на 316 млн рублей, или 4,4%.

3.2.5. Услуги по ремонту и поддержанию надлежащего состояния трубопроводной сети

Расходы на ремонт и поддержание надлежащего состояния трубопроводной сети за отчетный период уменьшились на 352 млн рублей, или 15,4%.

3.2.6. Себестоимость реализации нефти и нефтепродуктов

Себестоимость реализации нефти на экспорт за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, составила 39 904 млн рублей и включает себестоимость реализации нефти, приобретаемой у ПАО «НК «Роснефть» в рамках договора, заключенного в апреле 2009 года, в сумме 30 410 млн рублей и вывозные таможенные пошлины на сырую нефть в сумме 9 494 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, на 693 млн рублей, или 26,8%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года обусловлено уменьшением объемов продаж нефти компаниями Группы.

Снижение себестоимости реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, на 70 млн рублей, или 8,6%, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года обусловлено уменьшением 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 1 888 млн рублей, или 26,0%, этой статьи обусловлен, в основном, ростом расходов по налогу на имущество (см. п.2.4).

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.

Уменьшение суммы прибыли, отраженной Группой по строке «Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний», за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года составило 15 508 млн рублей, или 89,8%, и преимущественно обусловлено признанием за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года, дохода от деятельности закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Газпромбанк - Финансовый».



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

3.4. Финансовые доходы и расходы

Проценты к получению и уплате

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

Проценты к получению	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Процентный доход от денежных средств и их эквивалентов	1 897	955	942	98,6
Процентный доход от прочих финансовых активов	3 396	4 105	(709)	(17,3)
Прочие процентные доходы	248	196	52	26,5
Итого проценты к получению	5 541	5 256	285	5,4
За вычетом процентов к получению от временного размещения свободных заемных денежных средств	-	(148)	148	x
Итого проценты к получению, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	5 541	5 108	433	8,5

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

Проценты к уплате	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Процентные расходы по кредитам и займам	14 961	11 089	3 872	34,9
Увеличение пенсионных обязательств вследствие начисления инвестиционного дохода	1 565	1 076	489	45,4
Прочие процентные расходы	2 754	1 035	1 719	2,7 раза
Итого проценты к уплате	19 280	13 200	6 080	46,1
К уменьшению: проценты по кредитам и займам, подлежащие капитализации	(528)	(683)	155	(22,7)
Итого проценты к уплате, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	18 752	12 517	6 235	49,8

Сумма процентных расходов по кредитам и займам сложилась из:

- процентов по кредиту в долларах США, полученному от Банка развития Китая;
- процентов по еврооблигациям, выраженным в долларах США;
- процентов по корпоративным облигациям, выпущенным в российских рублях;
- процентов по биржевым облигациям, выпущенным в российских рублях;
- процентов по кредитам, полученным в российских рублях.

Динамика процентных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года обусловлена снижением среднего курса доллара США, сложившимся в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года (см. п.2.2) и ростом доли заимствований, выраженных в российских рублях.



3.4. Финансовые доходы и расходы (продолжение)

Рост прочих процентных расходов за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлен отражением процентных расходов в результате применения нового стандарта МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями» в отношении обязательств по договорам об оказании услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по долгосрочным (согласованным) тарифам и договорам технологического подключения к магистральным трубопроводам.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, сумма капитализированных процентов по займам в стоимости объектов незавершенного строительства составила 528 млн рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года – 535 млн рублей), в том числе:

- сумма процентов к уплате, подлежащих капитализации, составила 528 млн рублей (за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года – 683 млн рублей);
- сумма процентов к получению, подлежащая исключению из капитализированных процентов в отчетном периоде, не возникает (за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года показатель составил 148 млн рублей).

Прибыли и убытки от курсовых разниц

Суммы возникших положительных и отрицательных курсовых разниц, возникших в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, и в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 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 сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности представлены развернуто.

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

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Измене- ние, %
Положительные курсовые разницы по финансовым активам	4 279	348	3 931	12,3 раза
Положительные курсовые разницы по кредитам и займам	8 183	34 458	(26 275)	(76,3)
Прочие положительные курсовые разницы	5 712	1 977	3 735	2,9 раза
Итого положительные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	18 174	36 783	(18 609)	(50,6)
Отрицательные курсовые разницы по финансовым активам	(5 719)	(19 676)	13 957	(70,9)
Отрицательные курсовые разницы по кредитам и займам	(5 355)	(47)	(5 308)	113,9 раза
Прочие отрицательные курсовые разницы	(3 891)	(3 538)	(353)	10,0
Итого отрицательные курсовые разницы, признанные в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	(14 965)	(23 261)	8 296	(35,7)
Чистые положительные курсовые разницы	3 209	13 522	(10 313)	(76,3)

Отраженная в таблице динамика курсовых разниц обусловлена меньшим укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с укреплением рубля РФ по отношению к доллару США в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года (см. п.2.2).



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 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)

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Изменение, %
Прибыль за период	46 991	79 507	(40,9)
Корректировки:			
расходы по налогу на прибыль	12 356	20 321	(39,2)
износ и амортизация	43 596	37 379	16,6
результат от продажи нефти в КНР	216	218	(0,9)
чистые финансовые расходы/ (доходы)	9 722	(5 751)	x
доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(1 757)	(17 265)	(89,8)
прочие доходы	(3 591)	(4 024)	(10,8)
ЕБИТДА*	107 533	110 385	(2,6)

* 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 сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности по МСФО.

4. Анализ денежных потоков

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017	Абсолютное изменение	Изменение, %
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	92 505	95 973	(3 468)	(3,6)
Денежные средства, направленные на приобретение основных средств, нетто	(64 187)	(74 368)	10 181	(13,7)
Свободный денежный поток	28 318	21 605	6 713	31,1
Денежные средства (использованные в)/ полученные от прочей инвестиционной деятельности	(17 485)	5 199	(22 684)	x
Денежные средства, полученные от финансовой деятельности	72 161	1 343	70 818	53,7 раза
Чистый денежный поток	82 994	28 147	54 847	2,9 раза
Изменение величины денежных средств и их эквивалентов в результате колебания валютного курса	1 315	(661)	1 976	x
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	84 309	27 486	56 823	3,1 раза

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, сформировался положительный свободный денежный поток в сумме 28 318 млн рублей, что превышает показатель аналогичного периода прошлого года на 6 713 млн рублей, или 31,1%.



4.1. Операционная деятельность

Основным источником денежных средств Группы являются средства, полученные от операционной деятельности. Сумма денежных средств, полученных от операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, составила 92 505 млн рублей, что на 3 468 млн рублей, или 3,6%, меньше, чем за аналогичный период 2017 года.

Основными факторами, которые привели к уменьшению суммы денежных средств, полученных от операционной деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, являются:

- увеличение суммы платежей поставщикам и подрядчикам на 2 283 млн рублей;
- уменьшение суммы возврата страховых взносов, НДС и других налогов из бюджета на 3 498 млн рублей;
- уменьшение суммы уплаченного налога на прибыль на 3 819 млн рублей.

4.2. Инвестиционная деятельность

Основными факторами, которые привели к увеличению суммы денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, отраженной в сокращенном консолидированном промежуточном отчете о движении денежных средств, на 12 503 млн рублей, или 18,1%, за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, являются:

- уменьшение суммы денежных средств, направленных на приобретение основных средств (нетто), на 10 181 млн рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;
- увеличение суммы денежных средств, полученных от прочей инвестиционной деятельности, на 22 684 млн рублей в результате следующих операций:
 - увеличение чистого оттока денежных средств за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, от операций купли-продажи долговых, долевых ценных бумаг и размещения-закрытия депозитов на 87 392 млн рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;
 - уменьшение чистого оттока денежных средств, направленных на приобретение доли в зависимых и совместно контролируемых компаниях за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 59 845 млн рублей в связи с осуществлением операции приобретения 57,41% паев в закрытом комбинированном паевом инвестиционном фонде «Газпромбанк - Финансовый» на сумму 60 000 млн рублей в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года;
 - притока денежных средств в результате получения в собственность по 100% акций «КТК Компани» и «КТК Инветстментс Компани» на сумму 5 203 млн рублей в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года;
 - увеличения чистого оттока денежных средств от операций предоставления займов (нетто) на 552 млн рублей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

4.3. Финансовая деятельность

Основными факторами, которые привели к увеличению притока денежных средств от финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 70 818 млн рублей, являются:

- рост притока денежных средств на 192 627 млн рублей в результате выпуска рублевых облигаций и привлечения кредитов в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;
- увеличение на 121 778 млн рублей суммы денежных средств, направленных на погашение облигаций, кредитов и займов за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, которое сложилось преимущественно в результате следующих операций:
 - в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, осуществлены ежемесячные платежи и досрочные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 2 735,5 млн долларов США (155 789 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций);
 - в течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, осуществлены ежемесячные платежи в счет погашения кредита по договору с Банком развития Китая на общую сумму 416,7 млн долларов США (24 042 млн рублей по курсу Центрального банка Российской Федерации на даты операций); погашены (выкуплены) рублевые облигации в сумме 10 млрд рублей.



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

4.4. Расчет денежного потока от операционной деятельности косвенным методом

В дополнение к сокращенному консолидированному промежуточному отчету о движении денежных средств, подготовленному прямым методом и приведенному в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности по МСФО за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 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.

	Три месяца, закончившихся 31 марта 2018	Три месяца, закончившихся 31 марта 2017
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ		
Прибыль до налогообложения	59 347	99 828
Корректировки:		
Износ и амортизация	43 596	37 379
Убыток от выбытия основных средств	224	31
Финансовые доходы	(24 021)	(41 891)
Финансовые расходы	33 743	36 140
Доля в прибыли зависимых и совместно контролируемых компаний	(1 757)	(17 265)
Прочие	(10 818)	(6 496)
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале и резервах	100 314	107 726
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Изменение товарно-материальных запасов	900	2 294
Изменение дебиторской задолженности, относящейся к операционной деятельности, и активов по НДС	3 403	2 007
Изменение кредиторской задолженности и начислений, относящихся к операционной деятельности	(4 356)	4 693
Изменение обязательств по договору	9 963	-
Потоки денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	110 224	116 720
Платежи по налогу на прибыль	(7 114)	(10 933)
Возврат налога на прибыль	81	43
Проценты уплаченные	(10 686)	(9 857)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	92 505	95 973



**АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»
ЗА ТРИ МЕСЯЦА, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 31 МАРТА 2018 ГОДА
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)**

5. Анализ ликвидности

	31 марта 2018	31 декабря 2017	Изменение, %
Оборотные активы	556 741	457 864	21,6
в том числе:			
денежные средства и их эквиваленты	160 471	76 162	2,1 раза
краткосрочные депозиты и облигации*	291 739	262 910	11,0
Краткосрочные обязательства	272 212	280 455	(2,9)
Чистый оборотный капитал	284 529	177 409	60,4
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	1,6	x
Коэффициент быстрой ликвидности**	1,8	1,4	x
Долг / EBITDA	1,9	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 – Ba2 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.