

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «НК «Роснефть» на уровне ruAAA

Москва, 10 июля 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «НК «Роснефть»](#) на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ПАО «НК «Роснефть» (далее – компания, группа) – одна из крупнейших в мире вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. Наличие конечного контролирующего собственника в виде государства, стратегическое значение для нефтегазовой отрасли России, статус одного из крупнейших налогоплательщиков страны, а также факты государственной поддержки в прошлом продолжают обуславливать применение агентством к уровню рейтинга компании сильного фактора поддержки со стороны государства.

По итогам 2018 года на группу приходилось около 41% российской, 6% мировой добычи нефти и 9% российской добычи газа. Объем запасов углеводородов группы, по независимой оценке, на 31.12.2018 составляет 41 млрд барр. н.э. по классификации SEC, что, исходя из среднего уровня суточной добычи в 2018 году, означает обеспеченность запасами около 20 лет, что позитивно оценивается агентством. Группа эксплуатирует месторождения во всех ключевых нефтегазоносных провинциях России и характеризуется высоким уровнем органического замещения запасов, а также одним из самых низких в мире уровней затрат на разведку, освоение и добычу. Крупнейшим добывающим активом группы, с вкладом в общую добычу углеводородов около четверти, остается ООО «РН-Юганскнефтегаз» в Западной Сибири.

Статус крупнейшего заказчика в нефтедобывающей отрасли России позволяет группе эффективно управлять затратами на привлечение нефтесервисных и буровых подрядчиков. При этом собственный флот буровых установок группы является одним из самых современных в отрасли: около 58% установок имеют срок службы менее 10 лет. Компания отмечает рост эффективности разработки месторождений за счет наращивания в общей проходке доли горизонтального бурения, а также оптимизации затрат на бурение в сопоставимых условиях. Сильный бизнес-профиль группы также подкрепляется диверсификацией поставок по ключевым покупателям, среди которых присутствуют крупнейшие международные трейдеры. Значительная часть реализации группы проходит по долгосрочным контрактам, по некоторым из которых группой были получены авансы в иностранной валюте. Диверсификация структуры выручки и фондирования группы даже в условиях санкций служит механизмом естественного хеджирования и снижает уровень валютных рисков. Прогрессивная система налогообложения компаний отрасли оказывает дополнительное стабилизирующее влияние на финансовые результаты группы, сглаживая эффект изменений мировых цен на нефть.

В перерабатывающем сегменте группа по итогам 2018 года остается крупнейшим в стране переработчиком нефти, производителем автомобильного бензина и дизельного топлива. На российских НПЗ компании средняя глубина переработки нефти составила – 75,1%, выход светлых нефтепродуктов – 58,1%, индекс Нельсона – 7. В результате последовательной реализации программ модернизации НПЗ группа планирует нарастить показатель выхода светлых нефтепродуктов до 70% к 2023 году. Вклад сегмента в EBITDA группы остается незначительным.

За 12 месяцев, закончившихся 31.03.2019 (далее – отчетный период), выручка группы без учета дохода от ассоциированных компаний составила 8,5 трлн руб. (+36% год к году), EBITDA, по расчетам агентства, выросла до 2,2 трлн руб. (+58% год к году). Основными драйверами позитивной динамики финансовых показателей стал рост рублевых цен на нефть и рост объемов добычи. Так, средняя цена сорта Brent по итогам 2018 года продемонстрировала рост более чем на 30% при одновременном обесценении среднего курса рубля к доллару за аналогичный период на 7%. Уровень суточной добычи нефти и газового конденсата группы в ноябре 2018 года достиг максимума за последние годы на уровне 4,7 млн барр. в результате смягчения ограничений в рамках Соглашения ОПЕК+. Однако, в декабре 2018 года было достигнуто новое Соглашение, которое для России означало постепенное сокращение уровня добычи жидких углеводородов на 0,2 млн барр. в сутки с уровня, достигнутого в октябре 2018 года. Изначально Соглашение имело срок до начала июля 2019 года, однако затем было продлено до апреля 2020 года.

Группа ожидает, что в результате плавного снижения уровня добычи в течение первого полугодия 2019 года, а

также роста добычи природного газа, благодаря введению в эксплуатацию проекта «Роспан», итоговый уровень добычи углеводородов в 2019 году не снизится и продемонстрирует рост до 1%. В случае непродления Соглашения ОПЕК+ на вторую половину 2019 года группа имела бы возможность реализовать потенциал по наращиванию уровня суточной добычи к декабрю 2019 года на 6% по сравнению с текущим целевым уровнем по Соглашению. Компания сохраняет потенциал по увеличению добычи углеводородов за счет развития новых активов, в том числе новых месторождений Ванкорского кластера, Эргинского кластера, кластера на базе Северо-Даниловского месторождения, Юрубчено-Тохомского, Куюмбинского, Среднеботуобинского, Русского, Северо-Комсомольского, Восточно-Мессояхского месторождений. В части ценовых параметров агентство продолжает закладывать в базовый сценарий цену на нефть сорта Brent на уровне 65 долларов за баррель, предполагая, что состояние рынка нефти по-прежнему будет определяться балансом между ростом уровня добычи нефти в США и ответными действиями участников Соглашения ОПЕК+, прежде всего, Саудовской Аравии с учетом геополитической неопределенности в будущих траекториях добычи в Иране и Венесуэле. Агентство отмечает, что даже в условиях ограниченного роста уровня добычи группы и стабильных рыночных параметрах EBITDA группы имеет потенциал к росту, в основном, за счет изменения структуры добычи в пользу более высокомаржинальных новых добычных проектов.

Уровень прогнозной ликвидности группы на горизонте 18 месяцев от 31.03.2019 (далее – отчетная дата) продолжает оцениваться как высокий: источники ликвидности покрывают направления использования ликвидности более чем на 1,25x. Агентство ожидает, что операционный денежный поток группы с учетом остатка денежных средств и депозитов с возможностью досрочного изъятия позволит ей в полном объеме профинансировать капитальные затраты, основная часть которых будет приходиться на проекты в нефтедобыче. Источников ликвидности группы также должно быть достаточно для финансирования дивидендных выплат исходя из распределения 50% чистой прибыли по МСФО, а также сокращения объема долга, что является одним из комплекса мероприятий по повышению акционерной стоимости группы.

С момента последнего рассмотрения рейтинга общий долг группы с учетом долгосрочных предоплат по поставкам нефти и нефтепродуктов сократился с 5,6 трлн руб. на 30.06.2018 до 5,2 трлн руб. на отчетную дату. Одновременно с этим рост финансовых показателей оказал значительное позитивное влияние на долговые метрики, в результате чего агентство повысило оценку фактора общей долговой нагрузки: по расчетам агентства, отношение чистого долга на отчетную дату к EBITDA LTM составило 2,1x (2,9x на 30.06.2018). Агентство не ожидает существенного роста значения показателя в ближайшие годы. При этом отношение свободного денежного потока после выплаты дивидендов и до выплаты процентов (FCF) LTM к чистому долгу на отчетную дату составило 17% (3% на 30.06.2018), что по-прежнему оказывает сдерживающее влияние на оценку фактора по методологии агентства.

Рост свободного денежного потока позволил агентству повысить до максимального уровня оценку фактора текущей долговой нагрузки. Покрытие процентов в течение года от отчетной даты EBITDA группы ожидается на уровне более 6x. FCF LTM на отчетную дату покрывает совокупные выплаты по долгу в течение года от отчетной даты с учетом ожидаемых агентством сделок по рефинансированию более чем на 90%. График погашения основного долга по портфелю группы продолжает оцениваться как комфортный. Агентство продолжает позитивно оценивать уровень диверсификации долгового портфеля группы по кредиторам и уровень ее «стрессовой» ликвидности.

Оценка факторов блока корпоративных рисков оставлена агентством без изменений. Позитивное влияние на рейтинг оказывают высокий уровень стратегического обеспечения, информационной прозрачности и высокое качество корпоративного управления.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка группы по итогам 1 квартала 2019 года составила 2,1 трлн руб., чистая прибыль – 0,2 трлн руб., активы компании на 31.03.2019 составили 12,7 трлн руб., капитал – 4,8 трлн руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «НК «Роснефть» был впервые опубликован 28.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 05.10.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «НК «Роснефть», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «НК «Роснефть» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «НК «Роснефть» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).