

## АКРА ПРИСВОИЛО ПАО «НГК «СЛАВНЕФТЬ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ**

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

**ОЛЕГ МОРГУНОВ**

Заместитель директора, группа  
корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ПАО «НГК «Славнефть» (далее — Компания, Славнефть, Группа) — российская вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Кредитный рейтинг Компании обусловлен сильной оценкой операционного риск-профиля, крупным размером бизнеса, высокой рентабельностью, сильной ликвидностью, а также средней оценкой долговой нагрузки. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают низкая оценка покрытия процентных платежей и очень слабая оценка денежного потока. Компания является совместным предприятием ПАО «НК «Роснефть» (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и ПАО «Газпром нефть» (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») (далее — Акционеры). При присвоении кредитного рейтинга АКРА учитывает высокую вероятность оказания Компании экстраординарной поддержки со стороны Акционеров.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Высокая вероятность оказания поддержки со стороны Акционеров.** Акционеры осуществляют прямое операционное управление обществами Группы в соответствии с собственными стратегиями и стандартами управления. Вся нефть, добываемая Компанией, реализуется в равных долях Акционерам по рыночной стоимости. Акционеры обеспечивают полную загрузку перерабатывающих мощностей ПАО «Славнефть-ЯНОС», поставляя нефть в равных долях для процессинга. Акционеры напрямую участвуют в долгосрочном планировании и формируют производственную программу Компании. Славнефть, в свою очередь, отвечает за планирование источников финансирования. Согласно методологии АКРА, степень поддержки со стороны Акционеров оценивается как средняя, что обусловлено очень высокими оценками факторов «Способность к оказанию поддержки», «Барьеры и ограничения», «Собственность, контроль и регулирование», а также средними оценками факторов «Стратегический риск», «Риск бренда и репутационный риск» и «Гарантии и иные каналы оказания поддержки».

**Сильный операционный риск-профиль** обусловлен средней оценкой рыночной позиции Компании, сильным бизнес-профилем, очень сильной оценкой географической диверсификации и средней оценкой корпоративного управления. АКРА оценивает Компанию как конкурентного игрока на высококонцентрированных российских рынках нефтедобычи и нефтепереработки.

Сильная оценка бизнес-профиля обусловлена низкими себестоимостью добычи и затратами на восполнение сырьевой базы Компании, очень высоким уровнем запасов углеводородов, высокими показателями объема и глубины переработки.

Поскольку Компания реализует продукцию только своим Акционерам и рынок сбыта для нее является гарантированным, а также с учетом высокой диверсификации добывающих активов Группы, географическая диверсификация оценивается на очень высоком уровне.

**Средняя долговая нагрузка и низкая оценка обслуживания долга.** АКРА оценивает средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне 2,4х. Средневзвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам за указанный период, по оценкам Агентства, составит 3,1х. На средневзвешенные показатели существенное влияние оказывает планируемый Компанией рост инвестиционных расходов, связанный с модернизацией перерабатывающих мощностей.

**Сильная ликвидность и очень слабая оценка денежного потока.** Славнефть планирует существенное увеличение капитальных затрат в период с 2026 по 2028 год, что станет причиной отрицательного свободного денежного потока. В то же время, принимая во внимание объем открытых кредитных линий, а также широкие возможности Компании по привлечению финансирования, Агентство оценивает ликвидность Группы как сильную.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовая цена барреля нефти марки Urals в диапазоне 60–70 долл. США в период с 2024 по 2026 год;
- среднегодовой курс в диапазоне 90–97 руб. за долл. США в 2024–2026 годах.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2,0х;
- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х;
- потеря контроля со стороны Акционеров;
- снижение кредитных рейтингов Акционеров.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а-**.

Поддержка: ОСК плюс три ступени.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «НГК «Славнефть» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ПАО «НГК «Славнефть» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «НГК «Славнефть» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «НГК «Славнефть», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «НГК «Славнефть» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

Решение о присвоении ПАО «НГК «Славнефть» кредитного рейтинга AA-(RU), прогноз «Стабильный», принято на повторном заседании рейтингового комитета с учетом рассмотрения АКРА мотивированной апелляции на решение рейтингового комитета о присвоении ПАО «НГК «Славнефть» кредитного рейтинга AA-(RU), прогноз «Стабильный». Уровень кредитного рейтинга и прогноз по кредитному рейтингу по результатам рассмотрения мотивированной апелляции не изменились.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий: субфактор «Доступность и диверсификация рынков сбыта» был оценен с отступлением от [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#): оценка установлена на максимальном уровне, так как единственными покупателями продукции Компании являются ее Акционеры, рынок сбыта для ее продукции является гарантированным, в связи с чем, по мнению Агентства, отсутствие экспорта не создает рисков для деятельности Компании.

АКРА оказывало ПАО «НГК «Славнефть» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.