

## ПАО «Газпром нефть»

### Финансовые результаты за 3 квартал 2017 года 15 ноября 2017 года

#### Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами

Добрый день, дамы и господа! Разрешите мне открыть конференц-звонок, на котором вашему вниманию будут представлены финансовые и операционные результаты компании за третий квартал и 9 месяцев 2017 года по стандартам МСФО. Также разрешите представить участников сегодняшнего конференц-звонка: с презентацией и комментариями по финансовой части выступит член правления, заместитель генерального директора компании по экономике и финансам, Алексей Янкевич; о деятельности блока Upstream за третий квартал и 9 месяцев расскажет Алексей Урусов, директор дирекции экономики и корпоративного планирования, а затем Владимир Константинов, начальник департамента экономики и инвестиций блока Downstream, расскажет о событиях блока переработки и сбыта за отчетный период. Также на сессии вопросов и ответов к нам присоединится начальник департамента стратегического развития Сергей Вакуленко и коллеги из профильных департаментов.

Перед тем, как мы начнем нашу презентацию, которую вы все можете видеть на нашем сайте в режиме онлайн, я хотела бы напомнить о том, что презентация и все комментарии к презентации, и все высказывания в ходе сегодняшнего конференц-звонка могут содержать и будут содержать заявления прогнозного характера, которые касаются финансового положения, результатов деятельности и бизнеса «Газпром нефти». Все заявления, за исключением утверждений о свершившихся фактах, являются или могут рассматриваться в качестве заявлений прогнозного характера. Заявления прогнозного характера являются утверждениями о будущих ожиданиях, которые основаны на текущей ситуации и допущениях руководства, и учитывают, как известные, так и неизвестные риски и неопределенности, которые могут привести к тому, что фактические результаты могут существенно отличаться от тех, которые содержались или подразумевались в ходе сегодняшней телефонной конференции.

Спасибо большое за внимание и разрешите передать слово Алексею Янкевичу.

#### Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам

Приветствую Вас, дамы и господа! Сегодня мы представляем итоги работы компании Газпром нефть за девять месяцев 2017 года. Без ложной скромности эти итоги можно назвать рекордными. Вы помните, что по итогам 2016 года мы говорили о рекордных итогах, тогда они действительно казались рекордными - чистая прибыль достигла 200 млрд руб. за весь год. И вот сегодня мы констатируем чистую прибыль около 190 млрд руб. за девять месяцев 2017 года. Мы понимаем, что по итогам текущего года перейдем за 200 млрд, которые казались нам рекордными. Если мы посмотрим на динамику, то результаты впечатляют: наша EBITDA в рублях выросла на 23%, чистая прибыль выросла на 28%. Если мы посмотрим на те же показатели в долларах, то рост будет еще более значительным: EBITDA выросла на 44% в долларах, а чистая прибыль в долларах выросла в 1,5 раза - на 50%. Это стало возможным частично благодаря установлению внешней конъюнктуры, но во многом - благодаря запуску наших крупных проектов, росту добычи в целом и в увеличении доли новых активов в общем объеме добычи. Несмотря на снижение объемов переработки, которая была для нас плановой, мы продолжаем наращивать продажи в премиальных, в розничных сегментах, наши продажи выросли год к году, несмотря на то, что рынок был примерно стабилен. Прокачка на наших АЗС также выросла. Этот показатель у нас, в принципе, один из лучших в отрасли, но нам удалось его улучшить - рост составил 4,5%. Конечно же, главным фактором стал рост объема добычи, он составил 5,6% к прошлому году, но и Downstream внес свой вклад.

Что касается квартальной динамики, то она также выглядит очень положительной: EBITDA выросла на 20%, чистая прибыль выросла на 58% (в чистой прибыли есть, конечно, и доля курсовых разниц, но в целом рост был обусловлен улучшением операционных результатов). Вырос объем добычи на 4,3%, вырос объем переработки, что связано в основном с окончанием циклов ремонтов. Хотелось бы отметить, что рост показателей год к году сдерживался плановыми факторами, которые мы

изначально учитывали в этом году, это, безусловно, большой ремонт в соответствии с четырехлетним циклом - ремонт на наших НПЗ, это остановка на ремонт и реконструкцию Приразломной. То есть, если бы не было этих факторов, то рост мог бы быть еще больше, о чем я скажу чуть позже.

В целом мы довольны результатами. Давайте вспомним какой была компания в 2005 году, когда мы заявляли о том, что мы хотим вырасти вдвое, увеличить объем добычи, вырасти по масштабу вдвое. Многие в нас не верили, многие инвесторы говорили, что это слишком смелые планы. Напомню, что в 2005 году EBITDA компании составляла \$4,1 млрд примерно при таком же уровне цен на нефть, а в этом году мы вплотную приблизились к \$9 млрд, рост более чем в два раза в долларах, в рублях рост, безусловно, намного больше.

На этой позитивной ноте передаю слово моему коллеге Алексею Урусову, он расскажет вам о результатах работы нашего блока Upstream.

### **Александр Урусов, Директор дирекции экономики и корпоративного планирования**

Добрый день, уважаемые коллеги! Начнем с шестого слайда, хотелось бы его охарактеризовать просто, как «Рост продолжается». Мы видим 6% рост 3 кв. 2017 к 3 кв. 2016 года. Если посмотреть на источники роста, то, во-первых, это наш флагманский проект Новый порт, где рост добычи обеспечен вводом новых эксплуатационных скважин, вводом в эксплуатацию объектов наземной инфраструктуры и улучшением логистики морской отгрузки. Наш второй флагман - это проект Мессояха, где увеличен среднедействующий фонд скважин (18 штук). Запуск этого проекта в полномасштабную разработку в сентябре 2016 года позволил уже в 2017 году увидеть эффект отработки полного года на полную мощь, мы видим хороший рост добычи. В отношении Приразломного месторождения рост несколько более скромный, в том числе он связан с тем, что был плановый останов платформы на три месяца и, тем не менее, платформа Приразломная показывает также рост добычи. По нашим зрелым месторождениям есть определенное снижение, оно связано с тем, что, во-первых, было требование выполнить квоты по ограничению добычи нефти у ОПЕК, и, во-вторых, мы решали оптимизационную задачу по получению максимального экономического результата в рамках выполнения требований ОПЕК.

Что касается 7 слайда по операционным расходам, хотелось бы отметить, что несмотря на то, что в удельном выражении мы видим изменение 0%, их структура более сложная. Во-первых, мы получаем бенефит от эффекта масштаба запуска наших новых месторождений: Нового порта и Мессояхи, соответственно, мы видим снижение удельных расходов. Такая же экономика у нас по международным проектам – прежде всего это Бадра, где у нас 50% рост добычи за 9 мес. 2017 к 9 мес. 2016 года. В отношении совместных предприятий рост затрат объясняется тем, что, во-первых, мы переходим на прокатную схему по насосам, это означает перераспределение между инвестиционными расходами в операционные, и, во-вторых, у нас увеличивается общий фонд скважин, что приводит к увеличению расходов на ремонт в удельном выражении. По зрелым месторождениям мы видим также рост удельных расходов, это следствие, как было ранее сказано, изменения объема добычи углеводородов.

На следующем слайде хотелось бы отметить большое событие для нашей компании – это открытие месторождения на шельфе Охотского моря, которое назвали Нептун. Геологические запасы составляют более 255 млн тонн нефтяного эквивалента. На Аяшском участке была применена инновационная технология безрайзерного бурения. Наша компания рассматривает варианты привлечения партнеров для дальнейшей разработки такого большого месторождения.

Далее по проекту Бадра в этом квартале была достигнута очень важная дата: 2 июля иракская электростанция Аз-Зубайдия начала получать товарный газ, который закачивается в газопровод. Наша компания создала газовый производственный комплекс, который является самым современным в Ираке и позволит Ираку значительно увеличить производство электроэнергии, что сыграет очень важную роль в обеспечении стабильного электроснабжения нескольких провинций страны.

В отношении проекта Мессояха на Восточном лицензионном участке выбран способ утилизации ПНГ, а это именно закачка в пласт на Западно-Мессояхском лицензионном участке, соответствующая лицензия была получена в апреле этого года. По Новому порту мы продолжаем работы по строительству комплекса объектов утилизации ПНГ и в четвертом квартале этого года мы планируем обеспечить технологическую готовность КС с УКПГ и уже начать закачку газа в пласт.

Передаю слово Владимиру Константиновичу.

**Владимир Константинов, Начальник департамента экономики и инвестиций, блок логистики, переработки и сбыта**

Добрый вечер, уважаемые дамы и господа! В третьем квартале 2017 года по сравнению со вторым кварталом выросла цена на нефть, что привело к определенному снижению маржи переработки. Однако, снижение было небольшим и маржа переработки оставалась на достаточно комфортном уровне, колебалась, в зависимости от месяца и завода, от \$3 до \$7 на баррель. Что касается объемов поставок нефти, то за девять месяцев 2017 года мы вышли на общий объем поставок нефти (рынок и заводы) в размере 50 млн т. Рост главным образом был обеспечен продажами нефти на экспорт, а в рамках общих продаж наибольший рост был по арктическим проектам: доля арктических проектов составила около 43% в общем объеме экспорта нефти. Поставки нефти на заводы за девять месяцев 2017 года были ниже уровня соответствующего периода 2016 года на 4,4%, при этом мы планировали еще большее снижение в связи с ремонтами, о которых мы уже неоднократно говорили. Снижение оказалось меньшим за счет того, что в соответствии с той ситуацией эффективности, которая создавалась, мы сумели увеличить объем переработки по сравнению с нашими планами за девять месяцев приблизительно на 1,3 млн т. Повторюсь, что эти объемы были эффективны, в значительной мере большая часть этого прироста была достигнута по Омскому заводу.

На следующем слайде мы традиционно показываем объемы переработки. Как я уже говорил общее снижение составило 4,4%. По ЯНОС, где не было существенных ремонтов, был достигнут прирост. Также положительная динамика была на заводе NIS. Отрицательную динамику мы видим по Московскому и Омскому заводам. По ОНПЗ снижение незначительное по сравнению с 2016 годом – около 1%, по МНПЗ - разница большая, это последствия масштабных ремонтов. Что касается технологических показателей эффективности (глубины переработки и выхода светлых), то мы считаем, что их динамика объяснима и достаточно положительна. По ЯНОС глубина переработки находится на одном и том же уровне, несмотря на то, что был увеличен объем переработки на 4%. По МНПЗ также объяснимый рост (+5%), это связано с уменьшением выхода прямогонного бензина в связи со снижением объема переработки. По ОНПЗ глубина переработки осталась на уровне девяти месяцев 2016 года. По выходу светлых нефтепродуктов мы видим рост по ОНПЗ и объяснимое снижение по ЯНОС и МНПЗ, что обусловлено масштабными ремонтами на МНПЗ, изменениями структуры производства нефтепродуктов и увеличением объема переработки на ЯНОС.

Что касается сбыта моторных топлив, традиционно мы идем впереди рынка. С точки зрения динамики по розничным продажам бензина, рынок в 2017 году вырос на 0,8%, в то время как наши розничные продажи выросли на 4,5%, по розничным продажам дизеля разрыв ситуации еще более существенен: при росте рынка на 1,2%, мы увеличили объем продаж на 14,2%. Достигается это прежде всего за счет повышения эффективности продаж и оптимизации затрат. Так показатель реализации через одну АЗС в РФ продолжает расти, рост за 9 месяцев 2017г. составил около 4,5%, величина составила 19,7 тонны в сутки, что является лучшим результатом в стране. Реализуются масштабные проекты, связанные с передовыми IT-технологиями на наших заводах, разработана система контроля качества топлива сети АЗС Газпром-нефть, которая отмечена наградой в области безопасности потребителей, растет узнаваемость бренда и степень доверия потребителей к нашей компании.

Хотелось бы также сообщить о положительной динамике премиальных продаж по сравнению с 2016 годом. По продаже авиакеросина прирост составил 8%, по маслам - почти 10%, по битумам по премиальным продажам - около 15%. Единственное снижение, об этом мы говорили на прошлых наших встречах, касается бункеровочного топлива и связано с отсутствием у компании логистических преимуществ на Дальнем Востоке.

И еще я хотел рассказать о достаточно важном событии, которое произошло в третьем квартале, мы завершили работы по вводу в эксплуатацию инновационного комплекса многоступенчатой очистки воды в рамках масштабного проекта Биосфера, в результате внедрения этого комплекса эффективность очистки сточных вод составляет практически 100%, в 2,5 раза сокращается объем использования речной воды, обеспечивается полная герметичность и отсутствие испарения этих продуктов в атмосферу и более 70% очищенных стоков возвращается в производство. У меня кратко все, спасибо.

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Дамы и господа, продолжу с финансовой частью. Динамику финансовых показателей я уже прокомментировал, наверное, более интересно остановиться на следующих слайдах по факторному анализу, который показывает за счет каких причин произошло изменение финансовых показателей. Начну с годовой динамики по операционной прибыли. Как я уже сказал, EBITDA выросла не столько за счет внешних факторов, которые, безусловно, внесли позитивный вклад в виде восстановления цен на нефть и нефтепродукты, но и в плюс сыграли внутренние факторы: рост за счет роста объемов, за счет мероприятий по повышению эффективности, рост объема розничных продаж и премиальных сегментов. Только за счет внутренних факторов рост составил более 16% в сопоставимых условиях, а если исключить факты ремонтов, которые исключительно плановые и разовые, то рост за счет внутренних факторов составляет около 19-20%.

Следующий слайд, квартальная динамика. Здесь также видно, что достаточно серьезный и позитивный вклад внесли усилия компании: рост объемов, рост масштабов, рост эффективности. Здесь, наверное, внешние и внутренние факторы повлияли 50/50, но также порядка 10% мы добавили исключительно за счет внутренних факторов в сопоставимых условиях.

Но и, наверное, самый важный для вас слайд - это слайд с денежными потоками. Помните, как мы много дискутировали о том, когда компания выйдет на положительный денежный поток и мы говорили, что предпринимаем для этого все усилия. Был пройден инвестиционный пик, свою роль, конечно, сыграло падение цен, но мы продолжали реализовывать наши проекты, потому что все они были выгодными, они несут хороший возврат на вложенный капитал. Вот сейчас эти усилия начинают приносить свои плоды и вы видите, что уже в этом году, мы надеемся, приятно удивляем вас уровнем нашего свободного денежного потока. За девять месяцев 2017 года он составил практически 86 млрд руб., достаточно существенная цифра. Если мы берем разницу операционного денежного потока и CAPEX, мы получаем 83 млрд руб. и также есть небольшой, но положительный денежный поток от наших совместных проектов, в которые мы когда-то инвестировали с помощью займов, сейчас частично эти займы возвращаются, что, в принципе, тоже наш денежный поток, поэтому правильно считать около 86 млрд руб. Соответственно, мы вышли на достаточно хороший уровень дивидендов по итогам прошлого года – это 10,68 руб. на акцию и мы считали это рекордным, но забегаая вперед, скажу, что мы вас порадуем: в этом году дивиденды также вырастут и на существенно ощутимую величину, вы, наверное, это видите по уровню промежуточных дивидендов, который мы предложили и который утвердил наш совет директоров - это 10 руб. на акцию. В общем, это уже открытая информация и вы все ее уже знаете, но я вам ее напомню. Соответственно, вы можете предположить, что и по итогам года дивиденды будут больше, чем 10,68 руб. на акцию, т.е. больше 50 млрд руб. И, соответственно, мы выходим на общий положительный денежный поток в сумме 36 млрд руб.

Следующий слайд, коротко поговорим о динамике инвестиций. Как я и сказал, инвестиционный пик, так или иначе, мы проходим и это выражается в том, что год к году наши капитальные вложения снизились, это произошло как в сегменте greenfields, так и в сегменте brownfields. В основном это блок разведки и добычи, именно там мы реализовывали наши самые крупные проекты за последнее время. Соответственно, основная инфраструктура уже практически создана, дальше продолжается бурение, создание дополнительной инфраструктуры, но это уже не такие большие вложения, поэтому инвестиции в greenfields сокращаются. Есть еще определенная коррекция по инвестициям в brownfields, это в том числе связано с тем, что работая в рамках ограничения, мы вынуждены оптимизировать добычу по различным месторождениям, а вот инвестиции в переработку у нас выросли и можно ожидать, что в ближайшее время мы реализуем несколько достаточно крупных проектов. Вас это не должно пугать, потому что все эти проекты имеют очень хороший возврат на вложенный капитал, особенно в текущих ценовых и налоговых условиях, скажу, что это существенно увеличит нашу маржу по переработке (больше 20-30%), и, в качестве индикатора, могу сказать, что после завершения модернизации наш средний индекс нельсона выйдет за 10, что выведет нас не только в абсолютные лидеры в РФ по сложности заводов, но и, в принципе, где-то мы даже перегоним отдельные европейские заводы. Это также принесет нам достаточно хороший результат. Таким образом определенный рост CAPEX в сегменте переработки будет, но результат вполне очевиден, проекты очень коммерческие.

И в завершение традиционно скажу о финансовой устойчивости, о финансовой политике. Не может не радовать то, что мы уверенно возвращаемся на уровень финансовой устойчивости по показателю Чистый долг/EBITDA меньше 1,5. На данный момент даже с учетом того, что мы продолжаем



достаточно масштабные инвестиции, уровень инвестиций хоть и снизился, но все равно находится на достаточно высоком уровне, в плане финансовой устойчивости мы вышли на очень комфортные уровни. По состоянию на 30 сентября 2017г. показатель Чистый долг/ EBITDA составляет 1,27. По итогам года этот показатель будет несколько выше, но все равно будет меньше, чем 1,5, что создает нам хорошую уверенность. К сожалению, мы не можем выйти за некий политический уровень потолка кредитного рейтинга РФ, поэтому мы не можем выйти на investment grade. По stand-alone метрикам мы на уровне investment grade, поэтому, если бы не было потолка в виде суверенного рейтинга, мы бы уже давно получили повышение до investment grade, но надеюсь, что эта ситуация разрешится. В принципе, что касается финансового состояния самой РФ, то оно существенно улучшилось и продолжает улучшаться, что дает надежду на изменение кредитных и суверенных рейтингов и то, что мы вернем наш кредитный рейтинг на уровень investment grade. Уже сейчас есть сигналы от рейтинговых агентств: в частности, Fitch пересмотрел прогноз со стабильного на позитивный (кредитный рейтинг ВВВ), что является косвенным подтверждением того, что я сказал. Долговые инвесторы это понимают, мы размещаем облигации под очень хорошие ставки и делаем очень удачные выпуски. Подтверждением этому является в частности выпуск, который мы сделали в октябре 2017 года на 25 млрд. руб.: мы разместили пятилетние облигации под 7,85% годовых, это очень хорошая ставка, которую мы видели еще до падения цен на нефть, поэтому мы, в принципе, возвращаемся к очень хорошим и комфортным рублевым ставкам. О дивидендах я уже сказал, мы ожидаем в целом по итогам 2017 года рост дивидендов относительно уровня 10,86 рублей на акцию, и, соответственно, я думаю, нам есть чем порадовать наших инвесторов.

Спасибо, что вы в нас верите. Мы стараемся демонстрировать хорошие результаты и, я думаю, что показатели за девять месяцев 2017 года - это хорошее подтверждение того, что компания удачно развивается и реализует все заявленные планы. Сначала это выражалось в росте объемов, сейчас это уже явно выражается и в росте финансовых показателей. На этом у меня все, мы готовы ответить на ваши вопросы, пожалуйста, задавайте.

## Сессия вопросов и ответов

### Вопрос №1

**Екатерина Родина, ВТБ Капитал**

Добрый вечер, большое спасибо за презентацию. Поздравляю с отличными результатами! Спасибо, что можно задать вопрос, у меня их два. Не могли бы вы прокомментировать динамику добычи ГПН-ННГ в третьем квартале по сравнению со вторым, что там произошло, что привело к такому существенному росту? И второй вопрос, не могли бы вы, пожалуйста, сказать о ваших потенциальных изменениях планов по добыче, если соглашение с ОПЕК по ограничению добычи в следующем году будет продлено до конца года, т.е. изменится ли как-то ваша стратегия, ваши инвестиции на следующий год? Спасибо большое!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Екатерина, спасибо за вопросы.

Первый вопрос касался динамики добычи в ГПН-Ноябрьскнефтегазе. Как уже отметил Алексей Урусов, живя в рамках ограничений ОПЕК, в рамках квоты, безусловно, мы оптимизируем добычу между различными нашими активами, соответственно, активам, которые находятся в хвосте нашей экономики, достается большая квота на сокращение, и наоборот, когда по каким-то причинам то или иное месторождение ограничено в росте, его потенциал роста замещает какой-то другой актив. В данном случае, когда на плановый останов и реконструкцию встала Приразломная, квота для других месторождений высвободилась и, соответственно, появилась возможность увеличить добычу в том числе и на месторождениях ГПН-Ноябрьскнефтегаза. Как мы уже комментировали, добыча регулируется различными способами, как с точки зрения регулирования объемов бурения и количества новых скважин, так и с точки зрения добычи на существующих скважинах. Там, где мы ограничивали добычу на существующих скважинах, конечно, когда появляется возможность эту добычу увеличить, мы это делаем, потому что это выгодно. Вот с этим связана такая динамика. Давайте мы переведем, и я отвечу на вторую часть.

И второй вопрос касался планов по добыче в условиях ОПЕК, и я правильно понимаю, что это касается планов на 2018 год?

**Екатерина Родина, ВТБ Капитал**

Да, конечно.

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Что касается планов на 2018 года, то рассматриваются различные сценарии. Даже в таком жестком сценарии, когда будет продлено соглашение с ОПЕК, мы все равно планируем небольшой рост. Мы планируем рост меньше 3,7%, который мы ожидаем в этом году, но небольшой рост все равно будет. Самое важное это то, что, в принципе, в любом случае будет рост добычи на greenfields. За счет улучшения структуры добычи, т.е. увеличения доли добычи на новых месторождениях, у которых меньшая степень истощенности, соответственно, они лучше по экономике и у них ниже удельные затраты, если вы посмотрите, даже при небольшом росте добычи прибыльность Upstream в следующем году вырастет, несмотря на соглашение ОПЕК при его продлении на весь 2018 год.

## Вопрос №2

**Александр Корнилов, Атон**

Добрый вечер, коллеги. Хотел бы присоединиться к поздравлениям с отличными результатами. Спасибо вам большое за возможность задать вопросы, у меня их два.

Первый вопрос по отчетности: в третьем квартале и за девять месяцев одной из причин роста свободного денежного потока является масштабное высвобождение оборотного капитала. В третьем квартале оно составило по моим оценкам 38 млрд руб., соответственно, за девять месяцев - 54 млрд руб. Не могли бы вы сориентировать, чего ожидать от четвертого квартала, ожидаете ли вы, соответственно, какую-то нейтрализацию этого довольно сильного показателя до конца года или нет? И второй вопрос вдогонку к предыдущему вопросу про сделку с ОПЕК: правильно ли я понимаю, что даже в случае продления сделки вы никак не пересматриваете ваши планы по объемам добычи на greenfields? Если это так, то не могли бы вы напомнить ваши ожидания по добыче на Новопортовском, Приразломном месторождениях и проекте Мессояха на 2018 год? Спасибо!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Спасибо большое, Александр, за ваши вопросы. Я начну с оборотного капитала. Действительно, вы правы, что оборотный капитал снизился. В общем, это результат нашей последовательной работы. Мы достаточно серьезно взялись за оптимизацию оборотного капитала, в том числе в этом году мы хорошо поработали с вопросом быстрой, своевременной и автоматизированной подготовки документов для подтверждения НДС, поэтому мы достаточно хорошо ускорили наш возврат НДС. Там, где у нас были определенные потери за счет того, что не достаточно оптимально и быстро собирались все документы, мы проработали такие моменты. Плюс поработали с дебиторской задолженностью, оптимизировали условия платежей и также поработали с кредиторской задолженностью: мы сделали несколько бенчмаркингов и выявили возможности по пересмотру условий платежей. На высвобождение оборотного капитала повлияло также несколько разовых, так называемых one-off факторов, в частности, один из этих факторов - это возврат аванса по обеспечительному взносу за участие на аукционе за Эргинское месторождение. Вы знаете, что мы участвовали, но не победили, соответственно, этот аванс был возвращен. Также у нас снизились авансы выданные, которые были в достаточно большом объеме, когда нам приходилось покупать нефтепродукты для обеспечения наших потребностей во время ремонтного цикла. Дополнительные нефтепродукты при этом закупаются не отсрочке, а либо день в день, либо по авансам. Соответственно, поскольку этот эффект ушел, производство вернулось в нормальное состояние, кредиторская задолженность у нас снизилась. Резюме такое: большая часть этого эффекта - это наша системная работа по оптимизации оборотного капитала, поэтому мы не ожидаем реверса в четвертом квартале, но есть и разовые факторы. Учитывая, что четвертый квартал потяжелее с точки зрения оборотного капитала, возможно будет определенной обратный эффект, но я не ожидаю, что он будет очень значительный.

Следующий вопрос касался ОПЕКа и greenfields, отвечая на этот вопрос, могу подтвердить, что добыча на greenfields не будет ограничиваться. У нас есть возможность даже в рамках ограничения

ОПЕК выйти на те объемы, которые мы планировали по ним. Передаю слово Ивану Раздобудько, возглавляющему финансовую службу наших новых проектов, он прокомментирует объемы по месторождениям, которые вы назвали.

**Иван Раздобудько, Заместитель директора крупных проектов по экономике и финансам**

Дамы и господа, добрый вечер! В 2018 году планируемая добыча по проекту Новый порт составит около 6,8 млн т., по проекту Мессояха - около 4,3 млн т. и по Приразломному месторождению - порядка 3,6 млн т.

**Вопрос №3**

**Павел Кушнир, Deutsche Bank**

Добрый день, спасибо большое! Вы сказали в презентации, что показатель чистой долг к EBITDA к концу года будет выше, чем на конец третьего квартала 2017 года. Прогноз кажется несколько странным, не могли бы вы сказать, какие предпосылки вы использовали для этого расчета? И второй вопрос по дивидендам. Понятно, что по результатам года за счет роста чистой прибыли у вас произойдет рост дивидендов на акцию, даже при неизменном показателе выплаты, в связи с этим возникает вопрос, почему компания не готова до сих пор увеличивать показатель выплаты на фоне того, что это делают практически все другие российские компании, в том числе компании с государственным участием? Спасибо большое!

**Алексей Янкевич, Член Правления, Заместитель Генерального директора по экономике и финансам**

Павел, спасибо за вопросы. Да, чистый долг к EBITDA, сейчас порядка 1,3 по итогам девяти месяцев, я думаю, что он немного вырастет, но немного - это где-то до 1,4. Почему, потому что курс рубля на конец года, как мы видим, немного слабеет и мы закладываем это ослабление, поскольку больше 70% кредитного портфеля у нас в иностранной валюте. Соответственно, из-за этой переоценки показатель долг к EBITDA может немного скорректироваться, но, опять-таки, не очень значительно.

Что касается дивидендов, то, что важно для инвесторов? Для инвесторов важно, чтобы росли дивиденды в расчете на акцию и дивидендная доходность, а сколько будет выплата в процентах - это не так уж и важно, потому что, сами понимаете, чистая прибыль подвержена влиянию большого количества непрогнозируемых факторов. В частности, в последнее время курсовая разница очень сильно влияет на чистую прибыль. Поэтому мы смотрим, чтобы росли дивиденды в расчете на акцию. Рост этого показателя будет обеспечен и мы можем обещать инвесторам, что дивиденды на акцию будут расти. Надеемся, что также будет расти дивидендная доходность, курс акций вырос. Текущая дивидендная доходность скорректировалась, но все равно находится на хорошем уровне. Ваш скрытый упрек, по поводу того, что другие компании увеличивают выплату, давайте посмотрим на компании с гос. участием и у какой компании с гос. участием дивиденды растут? В прошлом году у нас дивиденды на акцию выросли в два раза, сейчас они еще вырастут на 20%. Я не знаю компаний с гос. участием, у которых так растут дивиденды в расчете на акцию, отдельные есть, но далеко – далеко не все могут этим похвастаться. Я думаю, что важнее, чтобы абсолютные дивиденды на акцию росли, а не чтобы рос payout. Payout возможно также вырастет, если мы увидим, что по каким-то причинам чистая прибыль не будет так расти, как мы бы этого хотели, то, соответственно, мы сможем скорректировать payout. Но когда у нас за счет курсовых разниц прибыль значительно выросла, она выросла на 40%, то еще увеличивать и payout нельзя. Нельзя расти скачками, нужно расти плавно, т.е. мы идем к тому, чтобы серьезно наращивать дивиденды на акцию, но, я считаю, что мы должны идти к этому плавно, а не скачками, сначала резко выросли, а потом корректироваться вниз. И помните, когда мы ездили на field trip, то в Новом порту мы говорили, что в ближайшее время дивиденды могут достигнуть 15 руб. на акцию из 10, что это очень неплохой рост и сейчас мы видим, что это вполне реально, и мы к этой цели идем, что за несколько лет мы к этим 15 руб. придем, а может даже и выше выйдем. Поэтому еще раз, дивиденды на акцию будут расти, будут расти хорошими темпами, значительно выше инфляции и dividend yield будет рыночным, мы будем за этим следить, мы хотим быть в тройке лидеров среди сопоставимых компаний по этому показателю. Вот такой ответ, спасибо!

**Анна Сидоркина, Начальник управления по связям с инвесторами**

Дамы и господа, спасибо огромное за участие в нашем традиционном конференц-звонке. Если у вас будут какие-то дополнительные вопросы, пожалуйста, обращайтесь. Мы традиционно готовы дать сопутствующие пояснения, если у вас остались еще вопросы. Спасибо огромное, всего доброго, до свидания!