

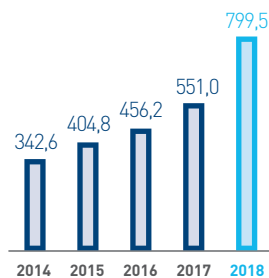
Кредитный портфель Группы диверсифицирован и включает синдицированные и двусторонние кредиты, облигации и прочие инструменты. Чистый долг Группы снизился к 2018 г. на 9,6 % – до 527,87 млрд ₽. Показатель «Чистый долг / EBITDA» сократился на 0,46 пунктов – до 0,73×.

Средний срок погашения долга вырос с 3,6 года на 31 декабря 2017 г. до 3,84 года на 31 декабря 2018 г. Средняя процентная ставка увеличилась с 5,54 % на 31 декабря 2017 г. до 6,29 % на 31 декабря 2018 г.

Динамика чистого долга Группы (млрд ₽) и отношения «Чистый долг / EBITDA»



Динамика показателя «Скорректированная EBITDA» (млрд ₽)



Динамика показателя «Скорректированный ROACE» (%)



Подробнее о долге читайте в подразделе «Долговой портфель и кредитные рейтинги», с. 202

Справочные материалы

Расчет EBITDA (млн ₽)

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018	Δ 2018/2017, %
Прибыль за период	126 656	116 198	209 725	269 678	400 993	48,7
Итого расход по налогу на прибыль	19 214	29 252	49 814	55 522	79 129	42,5
Финансовые расходы	15 279	33 943	34 282	25 127	21 476	(14,5)
Финансовые доходы	(7 075)	(14 732)	(11 071)	(10 098)	(7 506)	(25,7)
Износ, истощение и амортизация	85 951	114 083	129 845	140 998	175 451	24,4
Прибыль/(убыток) от курсовых разниц, нетто	52 265	67 910	(28 300)	241	33 558	>200
Прочие доходы/(расходы) (нетто)	8 471	(1 494)	17 982	7 557	19 796	162,0
EBITDA	300 761	345 160	402 277	489 025	722 897	47,8
Минус: доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий	6 306	(24 956)	(34 116)	(45 504)	(90 704)	99,3
Плюс: доля в EBITDA ассоциированных и совместных предприятий	35 547	84 607	88 037	107 446	167 313	55,7
Итого скорректированная EBITDA	342 614	404 811	456 198	550 967	799 506	45,1

Рентабельность (%)

Показатели	На 31.12.2014	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018	
					На 31.12.2018	Δ 2018/2017 (п. п.)
Рентабельность по скорректированной EBITDA	24,33	27,58	29,52	28,48	32,12	3,6
Рентабельность по чистой прибыли	8,99	7,92	13,57	13,94	16,11	2,2
Рентабельность активов (ROA)	6,92	5,07	8,33	9,84	12,43	2,6
Рентабельность капитала (ROE)	11,90	9,77	15,58	17,38	21,97	4,6
Скорректированная доходность на средний используемый капитал (Скорректированный ROACE)	13,07	12,15	11,77	13,90	19,66	5,8

Расчет показателя «Скорректированный ROACE»¹, (%)

Показатели	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018	
				На 31.12.2018	Δ 2018/2017
Скорректированная EBITDA	404 811	456 198	550 967	799 506	
Износ, истощение и амортизация	(140 659)	(158 919)	(178 449)	(216 480)	
Эффективный расход по налогу на прибыль от EBIT	(53 501)	(62 429)	(71 605)	(114 725)	
Скорректированный EBIT²	210 651	234 850	300 913	468 301	
Средний используемый капитал	1 733 285	1 994 626	2 164 614	2 381 424	
Скорректированный ROACE	12,15	11,77	13,90	19,66	

Ликвидность

Показатели	На 31.12.2014	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018	
					На 31.12.2018	Δ 2018/2017 (%)
Коэффициент текущей ликвидности	1,88	1,46	1,37	0,88	1,18	34,1
Коэффициент срочной ликвидности	0,94	0,79	0,66	0,42	0,67	59,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,53	0,51	0,26	0,21	0,44	109,5

Лeverедж

Показатели	На 31.12.2014	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018	
					На 31.12.2018	Δ 2018/2017 (п. п.)
Чистый долг / активы (%)	20,67	26,34	25,18	19,93	14,99	(4,9)
Чистый долг / капитал (%)	38,38	52,44	44,45	35,20	26,50	(8,7)
Лeverедж (%)	31,11	36,05	30,80	25,97	20,74	(5,2)
						Δ 2018/2017 (%)
Чистый долг / рыночная капитализация	0,64	0,90	0,64	0,51	0,32	(37,3)
Чистый долг / EBITDA	1,44	1,90	1,60	1,19	0,73	(38,7)
Итого долг / EBITDA	1,87	2,37	1,68	1,39	1,07	(23,0)

¹ Возврат на средний используемый капитал.

² Скорректированный показатель EBIT представляет собой EBIT Группы и долю в EBIT ассоциированных и совместных предприятий.

Основные макроэкономические факторы, влияющие на результаты деятельности

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы, включают:

- > изменение рыночных цен на нефть и нефтепродукты;
- > изменение курса российского рубля к доллару США и инфляция;
- > налогообложение;
- > изменение тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов.

ИЗМЕНЕНИЕ РЫНОЧНЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ

Цены на нефть и нефтепродукты на мировом и российском рынках являются основным фактором, влияющим на результаты деятельности Группы.

Цены на нефтепродукты на мировом рынке определяются уровнем мировых цен на нефть, спросом и предложением нефтепродуктов и уровнем конкуренции на различных рынках. Динамика цен на международном рынке, в свою очередь, оказывает влияние на цены на внутреннем рынке. Ценовая динамика различна для различных видов нефтепродуктов.

Рост цен на нефть и нефтепродукты на международном рынке за 2018 г. оказал положительное влияние на результат Группы.

Динамика цен на нефть и нефтепродукты

Источники: Platts (международный рынок), Thomson Reuters Kortes (внутренний рынок)

Виды топлива	2014	2015	2016	2017	2018	Δ 2018/2017 (%)
МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК (ДОЛЛ. США / БАРР.)						
Нефть Brent	98,95	52,46	43,73	54,09	71,16	31,6
Нефть Urals (ср. Med и NWE)	96,94	51,49	42,02	52,94	69,86	32,0
МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК (ДОЛЛ. США / Т)						
Бензин Premium (ср. NWE)	918,72	569,96	467,05	557,58	674,67	21,0
Нафта (ср. Med и NWE)	825,28	450,05	377,85	477,10	595,99	24,9
Дизельное топливо (ср. NWE)	854,41	500,70	398,58	493,65	641,23	29,9
Газойль 0,1 % (ср. Med)	837,77	486,26	391,21	483,49	632,07	30,7
Мазут 3,5 % (ср. NWE)	518,48	247,49	199,93	290,96	387,07	33,0
ВНУТРЕННИЙ РЫНОК (Р/Т)						
Высокооктановый бензин	31 948	32 488	34 574	36 820	41 724	13,3
Низкооктановый бензин	28 071	28 435	29 858	31 931	37 249	16,7
Дизельное топливо	27 764	28 944	27 965	32 619	41 070	25,9
Мазут	9 014	7 202	6 051	9 594	14 319	49,2

Изменение курса российского рубля к доллару США и инфляция

Руководство Группы определило, что российский рубль является валютой представления отчетности Группы. Функциональной валютой каждого дочернего общества является валюта экономической среды, в которой общество осуществляет свою деятельность. Для большинства обществ это российский рубль.

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018
Изменение индекса потребительских цен (ИПЦ) (%)	11,4	12,9	5,4	2,5	4,30
Средний курс рубля к доллару США за период (₽)	38,42	60,96	67,03	58,35	62,71
Курс рубля к доллару США на начало периода (₽)	32,73	56,26	72,88	60,66	57,60
Курс рубля к доллару США на конец периода (₽)	56,26	72,88	60,66	57,60	69,47
Изменение курса рубля к доллару США за период (%)	72	30	(17)	(5)	21

Налогообложение

Средние ставки налогов и сборов, действовавшие в отчетных периодах для налогообложения нефтегазовых компаний в России

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018	Δ 2018/2017 (%)
ЭКСПОРТНАЯ ТАМОЖЕННАЯ ПОШЛИНА (\$/Т)						
Нефть	366,14	120,25	75,61	86,74	128,48	48,1
Светлые нефтепродукты	241,63	57,67	30,21	25,99	38,52	48,2
Дизельное топливо	237,93	57,67	30,21	25,99	38,52	48,2
Бензин	329,48	93,75	46,07	25,99	38,52	48,2
Нафта	329,48	102,17	53,63	47,67	70,63	48,1
Темные нефтепродукты	241,63	91,34	61,96	86,74	128,48	48,1
НАЛОГ НА ДОБЫЧУ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ (₽/Т)						
Нефть	5 831	6 326	5 770	8 134	12 455	53,1

Подробнее о налогообложении и специфике его применения к «Газпром нефти» читайте в Приложении 6 «Налогообложение нефтяной отрасли», с. 327