

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ТАТНЕФТЕХИМ» ДО УРОВНЯ ВВ+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга ООО «Татнефтехим» (далее — Компания, «Татнефтехим») обусловлено улучшением практик корпоративного управления и повышением оценки за размер бизнеса Компании. Кредитный рейтинг отражает средние оценки операционного риск-профиля, рентабельности, обслуживания долга, ликвидности и денежного потока. Сдерживающее влияние на уровень кредитного рейтинга оказывают низкая оценка отраслевого риск-профиля, связанная с высокой волатильностью отрасли оптовой торговли, к которой принадлежит Компания, а также размер бизнеса ниже среднего.

«Татнефтехим» — небольшое по меркам российского корпоративного сектора торговое предприятие, специализирующееся на оптовой реализации горюче-смазочных материалов (ГСМ). Помимо производственных активов Компания обладает собственной инфраструктурой, что расширяет ее возможности по торговле и перевалке нефти и нефтепродуктов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Улучшение практик корпоративного управления и повышение оценки за размер бизнеса. В 2023 году Компания впервые подготовила отчетность по МСФО, что отразилось в повышении Агентством оценки финансовой прозрачности. Кроме того, с учетом анализа данных по МСФО АКРА повысило оценку структуры группы.

По итогам первой половины 2023 года «Татнефтехим» показал существенный рост продаж как в денежном, так и в физическом выражении. Учитывая операционные и финансовые результаты Компании за первое полугодие, Агентство ожидает рост выручки по итогам года более чем на 70%, при этом FFO до чистых процентных платежей и налогов, по оценкам АКРА, превысит 500 млн руб.

Средняя оценка бизнес-профиля обусловлена низкой цикличностью ключевого рынка сбыта (оптового рынка ГСМ) и отражает наличие у Компании собственного производства дизельного топлива. Доля дизельного топлива собственного производства в выручке по результатам первой половины 2023 года составила 47%. Кроме того, «Татнефтехим» располагает собственной инфраструктурой, что положительно влияет на рентабельность и способствует высоким темпам роста выручки и FFO. Агентство отмечает диверсифицированную клиентскую базу Компании и умеренное кредитное качество контрагентов.

Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия процентных платежей. На данный момент кредитный портфель Компании состоит из банковских кредитных линий и облигационных выпусков. Публичный долг представлен двумя выпусками облигаций по 300 млн руб. с погашениями в 2023 году (оферта по выпуску RU000A103UL3) и в 2024 году (выпуск RU000A103B05). АКРА отмечает, что по итогам 2022 года отношение

долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей составило 1,5х, а краткосрочного долга к выручке — 0,08х (согласно отчетности по МСФО). Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2022 году оказалось на уровне 2,85х, а средневзвешенный за 2020–2025 годы показатель оценивается Агентством в 4,1х.

Средние оценки ликвидности и свободного денежного потока. На конец августа 2023 года «Татнефтехим» имел около 300 млн руб. свободных и доступных к выборке кредитных лимитов, что в совокупности с ожидаемым свободным денежным потоком (FCF) и денежными средствами на балансе, а также с учетом графика погашения долга (включая оферту по облигационному выпуску в октябре 2023 года) позволяет Агентству оценить ликвидность Компании как адекватную. Средний показатель денежного потока связан с инвестициями в оборотный капитал на фоне быстрого роста выручки. В 2022 году FCF был близок к нулевому уровню, однако в случае необходимости Компания, как полагает АКРА, может управлять ликвидностью, проводя работу с оборотным капиталом.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- развитие Компании в соответствии со стратегией;
- дальнейшее развитие собственного производства дизельного топлива.

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:

- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня выше 5,0х;
- рост выручки Компании до отметки более 25 млрд руб. при одновременном снижении средневзвешенного отношения долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей ниже 1,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение отношения объема долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей выше 2,0х;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 2,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Впервые кредитный рейтинг ООО «Татнефтехим» был опубликован АКРА 21.06.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Татнефтехим» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Татнефтехим», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Татнефтехим» 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.

АКРА не оказывало ООО «Татнефтехим» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 предпринимаяют 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.