

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЕВРОТРАНС» НА УРОВНЕ A-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

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

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Старший директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «ЕвроТранс» (далее — ЕвроТранс, Компания) обусловлен сильным бизнес-профилем, учитывающим высокую диверсификацию форматов продаж топлива и сопутствующей продукции и наличие быстрых электрических заправочных станций, высоким уровнем корпоративного управления, а также средними рыночной позицией Компании на рынке Москвы и Московской области и географической диверсификацией. Финансовый риск-профиль учитывает средний размер Компании, высокие рентабельность и ликвидность, средние долговую нагрузку и обслуживание долга, а также слабый денежный поток.

ЕвроТранс (бренд «ТРАССА») — один из крупнейших независимых топливных операторов на рынке Московского региона. Компания входит в перечень системообразующих предприятий российской экономики, утвержденный Минэкономразвития России. ЕвроТранс управляет сетью из 56 автозаправочных комплексов (далее — АЗК), нефтебазой (20 тыс. тонн), фабрикой-кухней, заводом по производству незамерзающей жидкости под собственным брендом и парком бензовозов, а также развивает сеть быстрых (150кВт) электрозаправок (28 объектов). В 2023 году произошла смена организационно-правовой формы с акционерного общества на публичное акционерное общество.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная оценка операционного риск-профиля. Компания является успешным игроком на умеренно концентрированном рынке розничной торговли бензином различных марок и дизельным топливом Москвы и Московской области (по оценкам Компании, ее доля составляет около 3,2%). ЕвроТранс — достаточно крупная сеть заправочных станций с ежегодным объемом реализации свыше 500 тыс. т нефтепродуктов. При этом часть выручки формируется за счет оптовой продажи топлива независимым сетям АЗК и вертикально интегрированным нефтяным компаниям непосредственно с собственной нефтебазы. Бизнес-профиль обусловлен низкой цикличностью спроса на продукцию Компании, учитывая стабильный рост количества автотранспортных средств, а также отнесение бензина и дизельного топлива к непродовольственным товарам первой необходимости, хорошей диверсификацией форматов, учитывающей концентрацию на массовом сегменте рынка, наличием станций быстрой зарядки электромобилей (комплексов мощностью 150 кВт), широкого ассортимента сопутствующих товаров

и продукции фастфуда, поставляемых с собственной фабрики-кухни, а также ресторанов при АЗК. Компания имеет узнаваемый бренд «ТРАССА», развитием которого занимается с 2005 года. ЕвроТранс использует разнообразные механизмы продвижения, к которым относятся в том числе мобильное приложение и топливные карты. Розничная сеть Компании насчитывает 56 АЗК, расположенных в Москве и Московской области. У Компании последовательная стратегия по развитию сети заправочных станций и электрозаправок. Система управления рисками регламентирована соответствующим положением, а политика страхования предусматривает обязательное страхование опасных производственных объектов. В Компании сформированы совет директоров, в состав которого входят независимые члены, а также основные комитеты при нем. Крупнейшие акционеры ЕвроТранса являются членами совета директоров, а также принимают участие в операционной деятельности дочерних компаний, занимая должности генеральных директоров.

Средний размер и высокая рентабельность. В 2023 году выручка Компании выросла до 126,8 млрд руб. против 64,9 млрд руб. годом ранее, что привело к улучшению оценки субфактора «Объем продаж». Показатель FFO до фиксированных платежей и налогов увеличился в прошлом году до 12,1 млрд руб. против 6,1 млрд руб. в 2022-м. Средневзвешенная за период 2021–2026 годов рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов составляет 9,5%.

Средняя долговая нагрузка. Средневзвешенное за период 2021–2026 годов отношение скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей составляет 3,2х, тогда как в 2022 году сопоставимый показатель составлял 4,5х. Улучшение оценки произошло на фоне увеличения общего долга Компании и обусловлено опережающим ростом к FFO до фиксированных платежей. ЕвроТранс имеет диверсифицированный кредитный портфель, в состав которого входят краткосрочные кредитные линии крупнейших банков, облигационные выпуски, лизинговые обязательства и ЦФА. Большая часть портфеля представлена долгосрочными обязательствами с равномерным графиком погашения. Средневзвешенное значение показателя обслуживания долга — FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — за период 2021–2026 годов составляет 2,1х (годом ранее сопоставимый показатель был равен 2,4х). На данный показатель негативно влияют рост ключевой ставки Банка России и, как следствие, увеличение стоимости обслуживания долга (большая часть обязательств привлечена по плавающим ставкам).

Сильная ликвидность и слабый денежный поток. В 2023 году рентабельность по FCF составила -7,8% против -20,3% годом ранее. Отрицательное значение обусловлено оттоками на финансирование оборотного капитала (вследствие увеличения операций на оптовом рынке), а также ростом капитальных расходов. На 2023–2024 годы приходится пик инвестиционных расходов на развитие сети заправочных станций. Средневзвешенное за период 2021–2026 годов отношение капитальных затрат к выручке ожидается на уровне 6,1%. Оценка ликвидности обусловлена наличием доступных кредитных линий, а также возможностью привлечения средств на публичных рынках капитала. Компания размещает облигационные займы и в 2023 году осуществила привлечение средств в рамках IPO. Дополнительным источником ликвидности в 2024 и 2025 годах являются взносы от акционеров.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- средневзвешенный рост выручки в 2024–2026 годах на уровне не менее 15%;
- капитальные затраты в 2024–2026 годах не выше 16 млрд руб.;

- дивидендные выплаты в соответствии с утвержденной стратегией.

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 скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 2,0х при росте средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 2,5х;
- рост средневзвешенной рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов выше 10% при устойчивом росте средневзвешенной рентабельности по FCF до положительных значений.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 6,0х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 1,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ЕвроТранс» 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 ПАО «ЕвроТранс» был опубликован АКРА 10.10.2022. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЕвроТранс» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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.