

АКРА ПРИСВОИЛО АО «ЕВРОТРАНС» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ А-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 03 44

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «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 размер Компании меньше среднего, выраженный в значении показателя FFO до фиксированных платежей и налогов, высокую рентабельность и сильный денежный поток, а также среднюю ликвидность. При этом сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает высокая долговая нагрузка Компании.

В 2022 году ЕвроТранс приобрел доли в ЗАО «Магистраль Ойл», ООО «Трасса ГСМ» и ООО «Вектор». Консолидация указанных лиц приводит к заметному изменению структуры баланса Компании, что учтено Агентством в прогнозной части рейтинга.

ЕвроТранс — динамично развивающаяся топливная группа компаний (бренд «ТРАССА»), осуществляющая розничную продажу топлива всех марок и более 10 000 наименований товаров на современных автозаправочных комплексах (далее — АЗК), оптовую продажу топлива с собственной нефтебазы, продажу незамерзающей стеклоомывающей жидкости собственного производства, перевозку топлива бензовозами, а также услуги по проектированию и строительству АЗК. Компания включена в перечень системообразующих организаций российской экономики.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя рыночная позиция. Компания является успешным игроком на умеренно концентрированном рынке розничной торговли бензином различных марок и дизельным топливом Москвы и Московской области. ЕвроТранс является достаточно крупной сетью заправочных станций с ежегодным объемом реализации свыше 300 тыс. т нефтепродуктов (по оценкам Компании, ее рыночная доля составляет порядка 3%). При этом часть выручки формируется за счет оптовой продажи топлива независимым сетям АЗК и вертикально интегрированным нефтяным компаниям непосредственно с собственной нефтебазы, расположенной в Электроуглях.

Сильный 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 (доля розничных продаж топлива в выручке составляет около 60%), наличием станций быстрой зарядки электромобилей (пять комплексов мощностью 150 Квт) и широкого ассортимента сопутствующих товаров и продукции фастфуда (около 10% выручки), 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 (позволяют приобретать топливо и получать скидки и бонусы юридическим и физическим лицам). Розничная сеть Компании насчитывает 54 АЗК, расположенных в Москве и Московской области.

Высокая оценка корпоративного управления. Агентство положительно оценивает последовательность Компании в развитии сети заправочных станций, а также в строительстве собственных производственных активов, к которым можно отнести нефтебазу, фабрику-кухню и завод по производству стеклоомывающей жидкости. Система управления рисками регламентирована соответствующим положением с определением целей, принципов, функциональных обязанностей и организационных уровней взаимодействия. Карта рисков актуализируется на ежегодной основе. Политика страхования предусматривает обязательное страхование опасных производственных объектов. Договоры страхования имущества от огня и других опасностей оформлены на каждый АЗК, нефтебазу и фабрику-кухню. В Компании сформированы совет директоров, а также основные комитеты при нем. Собственники ЕвроТранса являются членами совета директоров, а также принимают участие в операционной деятельности дочерних компаний, занимая должности генеральных директоров. При этом три члена совета директоров Компании являются независимыми. Структура группы простая и включает в себя Компанию, эксплуатирующую АЗК и ведущую розничную и оптовую продажу нефтепродуктов, товаров в магазинах и кафе, а также оператора нефтебазы, транспортную компанию и компанию собственника бензовозов и автобазы. Операции со связанными сторонами осуществляются, однако они являются экономически обоснованными. ЕвроТранс готовит отчетность по МСФО. Отчетность 2021 года представлена с оговоркой аудитора в части подтверждения количества отраженных запасов. Данный факт, а также отсутствие отчетности в открытом доступе учтены в средней оценке за финансовую прозрачность ЕвроТранса.

Оценка финансового риск-профиля. Размер Компании меньше среднего обусловлен значением взвешенного FFO до фиксированных платежей и налогов на уровне менее 5 млрд руб.

В 2021 году значение показателя было равно 2,7 млрд руб. Выручка ЕвроТранса в 2020 и 2021 годах демонстрировала стабильный рост и в 2021–м составила 48,9 млрд руб. По предварительным итогам девяти месяцев 2022 года Компания оценивает FFO до фиксированных платежей и налогов на уровне 4,3 млрд руб. Агентство полагает, что по результатам 2022 года показатель может превысить 5 млрд руб. Ожидаемое улучшение данного показателя во многом будет обусловлено повышением маржинальности бизнеса ЕвроТранса. Благоприятная конъюнктура цен на топливо, чему способствует сокращение экспортных поставок, а также увеличение объемов биржевых закупок сырья в структуре себестоимости Компании привели к росту рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов, которая в 2022 году ожидается на уровне 17,5 против 5,5% в 2021–м (взвешенное значение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов за период 2019–2024 годов ожидается на уровне 11,1%). Высокая долговая нагрузка Компании имеет тенденцию к снижению в прогнозном периоде. Так, скорректированный общий долг к FFO до фиксированных платежей в 2021 году (с учетом обязательств по аренде) составил 9,2х. Учитывая рост FFO до фиксированных платежей, в 2022 году

значение показателя снизится до 4,7х с потенциалом дальнейшего улучшения в 2023–2024 годах за счет снижения объема долга. В 2022 году у Компании существенно изменилась структура долговых обязательств. В частности, кредитный портфель, состоящий из линий ПАО «Промсвязьбанк» (рейтинг АКРА — AA+(RU), прогноз «Стабильный»), был полностью погашен, в том числе за счет возврата ЕвроТрансу выданных займов. Основные активы (АЗК, нефтебаза, фабрика-кухня), которые ранее использовались Компанией на основании договоров аренды с аффилированными компаниями, в 2022 году были выкуплены ООО «Газпромбанк Лизинг» и в рамках договора лизинга переданы ЕвроТрансу. Таким образом, на текущий момент кредитный портфель Компании представлен в основном обязательствами по лизингу, а также кредитной линией от крупного российского банка. Обязательства привлекались в рублях по плавающим ставкам. Взвешенное значение показателя обслуживания долга — FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — за период 2019–2024 годов составит 2,6х. Сильный денежный поток обусловлен высокой рентабельностью по FCF, которая в 2021 году составила 4,4%, а также невысоким отношением капитальных затрат к выручке (2,6%). Средняя оценка ликвидности обусловлена наличием доступных кредитных линий и положительного операционного денежного потока.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов в 2022–2024 годах на уровне не менее 17%;
- капитальные затраты в 2022–2024 годах, соответствующие планам Компании;
- отсутствие дивидендных выплат.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- увеличение взвешенного показателя FFO до фиксированных платежей и налогов за период 2019–2024 годов до более чем 5 млрд руб. с снижением значений взвешенных показателей (за период 2019–2024 годов) общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 5,0х, а скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 4,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 10%;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «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](#).

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

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «ЕвроТранс», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «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 не оказывало АО «ЕвроТранс» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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.