

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ТАТНЕФТЕХИМ» НА УРОВНЕ ВВ-(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ»

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126
alexey.kornev@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

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

Подтверждение кредитного рейтинга ООО «Татнефтехим» (далее — Компания, «Татнефтехим») является следствием сохранения кредитных метрик в диапазоне, установленном для данного уровня рейтинга. Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный» обусловлено текущей динамикой роста выручки Компании (рост по итогам 2021 года составил более 75% к уровню 2020-го) на фоне сохранения среднего уровня рентабельности, а также ожиданиями Агентства относительно будущих финансовых метрик Компании.

Кредитный рейтинг «Татнефтехима» обусловлен низкой оценкой отраслевого риск-профиля, определяющейся высокой волатильностью отрасли оптовой торговли, к которой принадлежит Компания. Средняя ликвидность Компании, малый размер бизнеса и очень низкий показатель свободного денежного потока (FCF) являются основными сдерживающими рейтинг факторами.

«Татнефтехим» — небольшое по меркам российского корпоративного сектора торговое предприятие, специализирующееся на оптовой реализации горюче-смазочных материалов (ГСМ). Объем реализации продукции в 2021 году составил 114 тыс. т.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка бизнес-профиля учитывает низкую цикличность ключевого рынка сбыта Компании — оптового рынка ГСМ. Оценка бизнес-профиля отражает наличие у Компании собственного производства дизельного топлива экологического класса К5. Доля дизельного топлива собственного производства в выручке за 2021 год составила 28,5%. Наличие собственной инфраструктуры также положительно влияет на уровень рентабельности и будет способствовать потенциальному росту выручки и FFO Компании в будущем. Агентство отмечает диверсифицированную клиентскую базу Компании и умеренное кредитное качество контрагентов.

Малый размер Компании обусловлен очень низким значением взвешенного показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов за период с 2019 по 2024 год (около 336 млн руб.). Благодаря росту выручки в 2021 году до 4,8 млрд руб. (+75% к уровню 2020 года, который составил 2,7 млрд руб.) Компании удалось сохранить свой уровень рентабельности по FFO до чистых процентных платежей. Агентство отмечает, что собственные установки по переработке дизельного топлива неполного цикла на данный момент не загружены полностью. Таким образом, существует перспектива дальнейшего роста доли собственной продукции в выручке, что может положительно отразиться на показателях рентабельности в будущем.

Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия процентных платежей. В 2021 году Компания успешно погасила дебютный облигационный выпуск в размере 200 млн руб. На данный момент кредитный портфель Компании состоит из банковской кредитной линии и облигационных выпусков. Публичный долг Компании 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 2021 года отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей составило 1,8х, а отношение краткосрочного долга к выручке — 0,1х. Показатели обслуживания долга находятся на среднем уровне. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2021 году составило 3,2х, Агентство не ожидает снижения данного показателя по итогам 2022-го.

Низкая оценка корпоративного управления обусловлена низкой оценкой структуры группы в связи с распределением операционной деятельности Компании внутри дочерних обществ. АКРА также отмечает низкую оценку финансовой прозрачности, которая связана с отсутствием консолидированной отчетности, составленной в соответствии с международными стандартами. Кроме того, Агентство обращает внимание на отсутствие ключевых органов управления, таких как совет директоров, а также комитетов при нем, политик и формализованных процедур принятия управленческих решений, что ограничивает рейтинг Компании. В то же время АКРА принимает во внимание тот факт, что наличие всех атрибутов и соответствие высоким стандартам корпоративного управления не всегда целесообразно для компаний на данном этапе развития. АКРА нейтрально оценивает стратегию развития «Татнефтехима» в связи с последовательным развитием деятельности Компании, в том числе отмечает успешное развитие собственного производства и масштабирование продаж. Управление рисками оценивается Агентством на среднем уровне. В Компании действуют процедуры для снижения финансовых и репутационных рисков при работе с контрагентами.

Средняя оценка ликвидности. «Татнефтехим» использует средства оборотного капитала как один из основных инструментов по управлению ликвидностью. Компания проводит определенную работу по улучшению практик управления ликвидностью, однако на данный момент Агентство не считает эти практики консервативными. Доступные к выборке кредитные лимиты в настоящий момент составляют около 80 млн руб., однако Компания находится в процессе переговоров с банками и в ближайшее время планирует расширить запас по кредитным линиям и лимитам. Агентство будет проводить мониторинг состояния ликвидности Компании в 2022 году.

Средний уровень рентабельности и очень низкая оценка свободного денежного потока. По итогам 2021 года рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей составила 6,9%, что сопоставимо с уровнем рентабельности за 2020 год. Очень низкое значение денежного потока обусловлено инвестициями «Татнефтехима» в оборотный капитал на фоне резкого роста выручки. В 2021 году FCF был отрицательным, однако Агентство полагает, что по итогам 2022 года значение сможет выйти в положительную зону.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку на период 2022–2024 годов;
- развитие Компании в соответствии со стратегией;
- дальнейшее развитие собственного производства дизельного топлива.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение доступных для выборки кредитных лимитов и улучшение позиции Компании по ликвидности;
- улучшение практик корпоративного управления.

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 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 был присвоен на основании отчетности ООО «Татнефтехим» по РСБУ. 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) 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.