30 апреля 2020

Ведущие аналитики:

Василий Танурков, директор
+7 (495) 139-0344
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

Денис Красновский, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

АКРА присвоило ПАО «ЯТЭК» кредитный рейтинг на уровне A(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг ПАО «ЯТЭК» (далее — Компания, ЯТЭК) обусловлен очень сильной рыночной позицией, очень сильным бизнес-профилем и хорошей ликвидностью. В то же время сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают очень низкая доступность и диверсификация рынков сбыта, концентрация добычи на одном месторождении, малый размер Компании, слабые показатели денежного потока, а также средние показатели долговой нагрузки и обслуживания долга.

ЯТЭК — независимая газодобывающая компания с совокупными запасами газа более 365 млрд куб. м и 16 млн т газового конденсата, на долю которой приходится 86% добываемого газа в Республике Саха (Якутия) (далее — Республика Саха (Якутия), Республика, Регион). Компания владеет лицензиями на разработку четырех газоконденсатных месторождений: Средневилюйского, Мастахского, Толонского и Тымтайдахского. В конце 2019 года произошла смена главного акционера Компании — 82,065% акций, принадлежавших ООО «Инвестор», 8,5% акций, которые принадлежали ООО «Наутилус», а также 7,5% акций, принадлежавших Рэнтеко Инвестментс ЛТД, перешли под контроль ООО «А-Проперти».

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Очень сильная рыночная позиция и очень сильный бизнес-профиль. ЯТЭК, занимающая 86% регионального рынка добычи природного газа, — единственное предприятие, снабжающее газом центральные регионы Республики и город Якутск. Кроме того, Компания является единственным производителем собственного моторного топлива в Регионе. Очень сильный бизнес-профиль Компании обусловлен очень низкой себестоимостью добычи, а также очень высокой достаточностью ресурсной базы (около 180 лет добычи при текущих темпах).

Очень слабая оценка географической диверсификации обусловлена очень низкой доступностью рынков сбыта и концентрацией добычи на одном месторождении. Единственным рынком сбыта природного газа Компании является Республика Саха (Якутия). Газовый конденсат и моторное топливо поставляются в следующие регионы РФ: Сахалинская область, Приморский край, Хабаровский край, Амурская область, Иркутская область, Новосибирская область и Алтайский край. В данный момент добыча ведется только на одном месторождении — Средневилюйском с запасами 172 млрд куб. м. Мастахское месторождение с запасами 26 млрд куб. м является резервным. Остальные месторождения находятся в стадии разработки и разведки. Совокупные запасы газа составляют более 365 млрд куб. м.

Средние показатели обслуживания долга при средней долговой нагрузке. На текущий момент у Компании нет внешнего долга, весь долг представлен акционерными займами (АКРА в своей оценке учитывает погашение акционерных займов в 2021–2022 годах). В дальнейшем Компания планирует привлекать внешний долг для финансирования капитальных расходов. По оценке Агентства, средневзвешенное за период с 2019–го по 2022 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составит 3,2x. При этом средневзвешенный показатель FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам за указанный период оценивается на уровне 5,4x.

Хорошая ликвидность при слабой оценке денежного потока. Существенное влияние на оценку денежных потоков оказывает планируемое увеличение капитальных расходов в 2020 году. В результате FCF Компании в 2020 году уйдет в отрицательную зону, при этом средневзвешенная рентабельность по FCF за период с 2019–го по 2022 год ожидается на уровне 3,6%, а средневзвешенное отношение капитальных расходов к выручке — на уровне 35,8%. В то же время при оценке ликвидности АКРА учитывает, что значительная часть капитальных расходов будет направлена на программу развития, которая в свою очередь может быть отложена в случае отсутствия возможности привлечения долгового финансирования.

Ключевые допущения

- увеличение добычи газа Компанией до 2,3 млрд куб. м в 2022 году;
- рост цен на газ в среднем на 2,6% в год.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- рост средневзвешенного показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 10x при одновременном снижении средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2x.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 5x;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5x.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): a.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

Эмиссии в обращении отсутствуют.

Регуляторное раскрытие

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

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «ЯТЭК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ЯТЭК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО «ЯТЭК», не выявлены.

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

(C) 2020
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 предпринимают 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.