

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЯТЭК» НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A(RU)

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 03 44

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139-0480, доб. 188

denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ПАО «ЯТЭК» (далее — Компания, ЯТЭК) обусловлен очень сильной рыночной позицией, очень сильным бизнес-профилем, высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой и сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают очень низкая доступность и диверсификация рынков сбыта, концентрация добычи на одном месторождении, малый размер Компании, а также низкий показатель обслуживания долга.

ЯТЭК — независимая газодобывающая компания с совокупными запасами газа более 582 млрд кубометров и ресурсами порядка 611 млрд кубометров, на долю которой приходится 86% добываемого газа в Республике Саха (Якутия) (далее — Республика Саха (Якутия), Республика, Регион). Компания владеет правами на восемь лицензионных участков — Средневилюйское, Мастахское, Толонское, Тымтайдахское, Северное, Южное, Майское и Соболюхское.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ 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 (более 200 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, сжиженный углеводородный газ и моторное топливо поставляются в следующие регионы РФ: Республика Саха (Якутия), Сахалинская область, Приморский край, Хабаровский край, Амурская область, Иркутская область, Новосибирская область, Забайкальский край, Республика Бурятия, Республика Хакасия, Кемеровская область — Кузбасс, Алтайский край и Еврейская автономная область, а также экспортируются в Монголию

Низкая долговая нагрузка и низкая оценка обслуживания долга. По оценке Агентства, средневзвешенное за период с 2020-го по 2025 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составит 3,1х. Средневзвешенный показатель FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2019–2024 годах оценивается Агентством на уровне 3,3х. Агентство ожидает, что проекты развития Компании будут профинансированы без привлечения дополнительного долгового финансирования.

Сильная ликвидность. Существенное влияние на оценку денежных потоков оказывает планируемый пик капитальных расходов в 2023–2024 годах. В результате свободный денежный поток (FCF) Компании в указанный период окажется в зоне отрицательных значений. В то же время при оценке ликвидности АКРА учитывает, что источником финансирования инвестиционной программы станет планируемое дополнительное привлечение акционерного капитала. Значительная часть капитальных расходов будет направлена на программу развития, которая в свою очередь может быть отложена в случае необходимости.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- добыча газа на уровне 1,8 млрд кубометров ежегодно в 2023–2025 годах;
- финансирование программы развития без привлечения дополнительной долговой нагрузки.

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:

- снижение средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до чистых процентных платежей до уровня ниже 2х при одновременном росте средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 10х.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей до уровня выше 3,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ПАО «ЯТЭК» (ISIN RU000A102B48), срок погашения — 31.10.2023, объем эмиссии — 4 млрд руб., — **A(RU)**.

ПАО «ЯТЭК» (ISIN RU000A102ZH2), срок погашения — 07.04.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Компании. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, уровень возмещения по необеспеченному долгу относится к I категории, в связи с чем кредитный рейтинг выпусков приравнивается к кредитному рейтингу Компании и устанавливается на уровне A(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «ЯТЭК» и облигационных выпусков ПАО «ЯТЭК» (ISIN RU000A102B48 и RU000A102ZH2) были присвоены 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](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ПАО «ЯТЭК» и облигационных выпусков ПАО «ЯТЭК» (ISIN RU000A102B48 и RU000A102ZH2) были опубликованы АКРА 30.04.2020, 03.11.2020 и 12.04.2021 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЯТЭК» и кредитного рейтинга облигационных выпусков ПАО «ЯТЭК» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «ЯТЭК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «ЯТЭК» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(С) 2023

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.