

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Татнефть» на уровне ruAAA

Москва, 26 апреля 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Татнефть»](#) на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина (далее – компания) – головная компания одного из крупнейших вертикально интегрированных холдингов России (далее – группа). Непосредственно на компании сосредоточена деятельность большей части сегмента «разведка и добыча», занимающийся добычей нефти на территории Республики Татарстан. Агентство проводило рейтинговый анализ по консолидированной отчетности МСФО группы в соответствии с методологией, принимая во внимание критическую значимость компании для группы, а также то, что она является центром прибыли последней. Сегмент «переработка и реализация» представлен нефтеперерабатывающим комплексом «ТАНЕКО» и системой сбыта, включающей торговую компанию Tatneft Europe AG и рознично-сбытовую сеть АЗС, которая преимущественно расположена в Центральном, Северо-Западном и Приволжском федеральных округах. Сегмент «нефтехимия» представлен производством шин и техуглерода. На 31.12.2018 (далее – отчетная дата) группа владеет 71,9% акций в Банке ЗЕНИТ (ruA-, стаб.), консолидируя результаты банковского сегмента в отчетности МСФО. Кроме того, группа владеет 17,24% ПАО «АК БАРС» БАНК (ruA-, стаб.). Агентство отмечает, что влияние непрофильного бизнеса на операционную деятельность группы остается незначительным. Долговые обязательства банковского сегмента не имеют прямого регресса на операционные активы группы, что позволяет агентству деконсолидировать его из отчетности МСФО в целях проведения анализа кредитоспособности. При этом агентство не исключает потенциальную возможность оказания группой поддержки банковскому сегменту в будущем посредством, помимо прочего, выкупа части проблемных активов, однако ожидает, что объемы этой поддержки не окажут значимого влияния на финансовые метрики небанковского дивизиона группы.

Бизнес профиль группы по-прежнему оценивается как сильный. На «Татнефть» приходится около 5% от объема добычи нефти в России, что соответствует пятому месту по этому показателю в отрасли. Основной регион нефтедобычи группы – Республика Татарстан, крупнейшее месторождение которого, Ромашкинское занимает более 50% в структуре добычи. Агентство отмечает, что, несмотря на позднюю стадию разработки месторождения, уровень добычи на нем последние годы удалось не только удержать на прежнем уровне, но и нарастить, благодаря успешно применяемым методам интенсификации добычи, включая технологии гидроразрыва пласта, бурения горизонтальных скважин. Уровень обеспеченности группы запасами нефти составляет более 30 лет, что является одним из лучших показателей в отрасли. Большая часть выручки от продаж нефти приходится на экспортные поставки. Группа по-прежнему не имеет зависимости от ключевых клиентов и поставщиков.

Нефтеперерабатывающий комплекс «ТАНЕКО» по итогам 2018 года восстановил объем переработки нефти с 7,8 млн тонн до 8,6 млн тонн после проведения планового капитального ремонта в 2017 году. По данным компании глубина переработки составила 99%, выход светлых нефтепродуктов – 84%. Завершение очередного этапа модернизации завода позволил группе увеличить в структуре выпуска долю дизельного топлива с 15% до 25% за счет углубленной переработки нефти и средних дистиллятов. В 2019 году ожидается дальнейший существенный рост маржинальности корзины выпускаемых продуктов на НПЗ за счет увеличения доли выпуска автобензина с 1% до 11%, дизельного топлива – с 25% до 40% и авиационного керосина – с 3% до 7% при одновременном росте мощности переработки самого завода до 10,4 млн тонн нефти в год. Уровень страховой защиты НПЗ по-прежнему оценивается агентством на высоком уровне, что компенсирует концентрацию деятельности группы на одном производственном объекте.

Прогнозная ликвидность группы на горизонте 18 месяцев от 31.12.2018 (далее – отчетная дата) продолжает оцениваться агентством как сильная: прогнозный операционный денежный поток группы в полном объеме покрывает инвестиционную программу, значительная часть которой приходится на продолжение модернизации и расширения мощности НПЗ, дивидендные расходы и нематериальные расходы по долгу. Буфер ликвидности в настоящий момент совокупным объемом более 0,5x EBITDA за 2018 год в виде невыбранных лимитов по

доступным кредитным линиям может быть использован группой для покрытия краткосрочных кассовых разрывов. Обеспеченность группы внутренними источниками финансирования объясняется высоким уровнем рентабельности: EBITDA margin, по расчетам агентства, по итогам 2018 года составила 36%.

Общая долговая нагрузка группы по-прежнему находится на крайне низком уровне: отношение совокупного долга группы на отчетную дату к EBITDA за 2018 год составляет менее 0,1х, чистый долг группы отрицательный. Агентство не ожидает роста показателя выше 0,5х в ближайшие годы. Текущая долговая нагрузка группы также оценивается на минимальном уровне. Валютные риски, обусловленные наличием поступлений выручки в иностранной валюте при преимущественно рублевых затратах, оцениваются как приемлемые, благодаря существованию естественного хеджирования из-за особенностей налогообложения компаний отрасли.

В блоке корпоративных рисков агентство продолжает отмечать высокий уровень информационной прозрачности группы и стратегического обеспечения. Сдерживающее влияние на рейтинг по-прежнему оказывает децентрализованная структура собственности.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка Группы за 2018 год составила 911 млрд руб., чистая прибыль - 212 млрд руб., активы компании с учетом банковского сектора, на 31.12.2018, составили 1 201 млрд руб., собственный капитал - 777 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина был впервые опубликован 19.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 10.05.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА»

рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).