

АО "КазТрансОйл" сообщает о том, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) АО "КазТрансОйл" до уровня "BBB", прогноз "Стабильный".

28 августа 2013 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings опубликовало рейтинговое заключение, которым повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) АО "КазТрансОйл" (далее - АО "КазТрансОйл" или компания) до уровня "BBB", прогноз "Стабильный".

Повышение рейтингов АО "КазТрансОйл" обусловлено сильными показателями операционной деятельности и кредитоспособности компании, которые, как ожидает Агентство, сохранятся как минимум в среднесрочной перспективе, а также учитывает стратегическую значимость компании для экономики Казахстана. Рейтинги компании ограничены рейтингами материнской структуры, АО НК "КазМунайГаз". В 2012 году АО "КазТрансОйл" получило статус Национального оператора по магистральному нефтепроводу. В том же году объем транспортировки нефти по компании составил 53 млн. тонн, что эквивалентно около 1,1 млн. барр. в сутки, а показатель EBITDA достиг 61 млрд. тенге (US\$410 млн.). В конце 2012 года компания имела денежные средства в размере 72 млрд тенге, и на ее балансе не было долга. Fitch Ratings ожидает, что левередж компании останется на уровне менее 0,5x в 2013-2017 годах.

Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) с уровня "BBB-" до "BBB" со "стабильным" прогнозом. Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне "F3", долгосрочный РДЭ в национальной валюте присвоен на уровне "BBB", прогноз "Стабильный". Национальный долгосрочный рейтинг присвоен на уровне "AA+(kaz)", прогноз "Стабильный". Приоритетный необеспеченный рейтинг присвоен на уровне "BBB". Национальный приоритетный необеспеченный рейтинг присвоен на уровне "AA+(kaz)".

Агентство в своем заключении отметило, что повышение рейтинга АО "КазТрансОйл" обусловлено сильными показателями операционной деятельности и кредитоспособности компании, которые, как ожидает агентство, сохранятся как минимум в среднесрочной перспективе, а также учитывает стратегическую значимость компании для экономики Казахстана ("BBB+"/прогноз "Стабильный").

Fitch Ratings указало, что рейтинги АО "КазТрансОйл" отражают доминирующие позиции компании в секторе транспортировки нефти в Казахстане и зависимость экономики страны от нефтяных доходов. В 2012 году АО "КазТрансОйл" получила статус Национального оператора по магистральному нефтепроводу. В 2012 году объем транспортировки нефти компанией составил 60% от общего объема в стране без учета транспортировки у двух совместных предприятий компании с China National Petroleum Corporation ("CNPC",

"А+"/прогноз "Стабильный"), которые эксплуатируют крупные участки трубопровода Казахстан-Китай.

Агентство отметило, что рейтинги АО "КазТрансОйл" ограничены уровнем рейтингов материнской структуры, национальной компании АО НК "КазМунайГаз" ("НК КМГ", "ВВВ"/прогноз "Стабильный"), так как материнская структура оказывает значительное влияние на свободные денежные потоки АО "КазТрансОйл" через дивиденды, которые необходимы НК КМГ для обслуживания своего долга, составлявшего 1 748 млрд тенге (US\$11,6 млрд.) на конец 2012 года.

Агентство оценивает рейтинги компании на самостоятельной основе как соответствующие нижней части рейтинговой категории "А". Кроме того, агентство полагает, что в случае финансового стресса государство окажет поддержку компании. Такая поддержка может быть предоставлена напрямую, в форме вкладов в уставный капитал, займов от банков с государственным участием, или опосредовано, в форме более высоких тарифов.

Fitch Ratings отмечает, что в 2012 году объем грузооборота нефти отдельно по АО "КазТрансОйл" (без учета СП) оставался на неизменном уровне относительно предыдущего года – 34,5 млрд. тонно-километров, а в I полугодии 2013 года повысился на 10% к соответствующему периоду предыдущего года. Fitch Ratings ожидает, что объемы транспортировки и грузооборот по компании останутся стабильными в среднесрочной перспективе, так как основная часть объемов нефти с гигантского месторождения Кашаганского (запуск которого НК КМГ ожидает позже в этом году) будет транспортироваться по другим системам. Компания может начать транспортировку российской нефти в Китай: до 0,14 млн. барр. нефти в сутки в 2014 году, однако данные объемы не были учтены Агентством в рейтинговом сценарии, так как условия транзита в настоящее время не известны.

Тарифы АО "КазТрансОйл" регулируются Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий (АРЕМ), которое периодически проводит пересмотр тарифов. В декабре 2012 года АРЕМ повысило тарифы АО "КазТрансОйл", в том числе, тариф на транспортировку нефти на внутреннем рынке на 50% впервые с 2004 года, что частично устранило перекрестное субсидирование между прибыльной транспортировкой на экспорт и убыточной транспортировкой на внутренний рынок. Агентство рассматривает своевременную индексацию тарифов как значимый фактор для хороших финансовых показателей компании.

В 2012 году АО "КазТрансОйл" выплатило специальные дивиденды в размере 60 млрд. тенге, а в 2013 году – дивиденды в размере 29 млрд. тенге, или 86% чистой прибыли компании за 2012 год. Fitch Ratings предполагает, что дивиденды АО "КазТрансОйл" в 2014-2017 годах стабилизируются на уровне 50-60% от чистой прибыли.

Fitch Ratings ожидает, что ежегодные капиталовложения АО "КазТрансОйл" могут превысить 50 млрд. тенге в 2013-2017 годах. Агентство полагает, что

свободный денежный поток у АО "КазТрансОйл" будет отрицательным до 2017 года ввиду более высоких капиталовложений, но скорректированный чистый левередж по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) должен остаться на уровне менее 0,5x в среднесрочной перспективе.

Агентство продолжает рассматривать задолженность Казахстанско-Китайского Трубопровода ("ККТ") – СП, в котором АО "КазТрансОйл" имеет 50-процентную долю участия, как не имеющую регресса на АО "КазТрансОйл". Эти обязательства включают еврооблигации на сумму US\$300 млн с погашением в 2020 году и негарантированный банковский кредит на сумму US\$900 млн с погашением в 2018 году. ККТ имела хорошую финансовую позицию на конец 2012 года. Ее показатель "чистый долг/EBITDA" был равен 4x, и в 2012г свободный денежный поток достиг 24 млрд. тенге (US\$163 млн.). Агентство полагает, что СП сможет обслуживать свой долг без какой-либо помощи от АО "КазТрансОйл".

Агентство отмечает, что на конец 2012 года АО "КазТрансОйл" имело значительные остатки денежных средств на счетах и депозиты в размере 113 млрд тенге (US\$751 млн), главным образом в казахстанских банках. На данный момент компания не имеет финансового долга.

Fitch Ratings считает, что позитивные рейтинговые действия по НК КМГ могут привести к позитивным рейтинговым действиям в отношении АО "КазТрансОйл". В случае негативного рейтингового действия по НК КМГ, аналогичное рейтинговое действие, вероятно, будет проведено в отношении АО "КазТрансОйл". Агрессивные капиталовложения со стороны АО "КазТрансОйл" и/или дивидендные выплаты, превышающие ожидания Агентства, которые привели бы к существенному и продолжительному ухудшению показателей кредитоспособности компании, включая валовой скорректированный левередж по FFO выше 2x, также будут негативными для рейтингов компании.