

**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.