

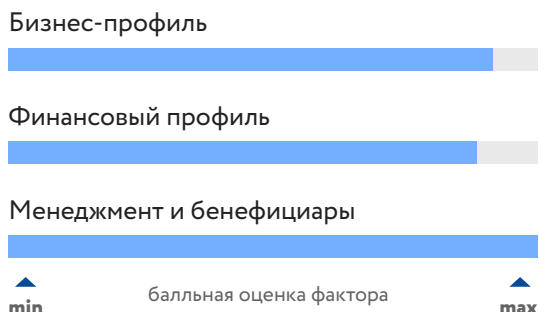
НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» (далее — «Транснефть», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- «Транснефть» как субъект естественной монополии сохраняет сильные рыночные позиции на ключевых рынках присутствия; бизнес-модель компании способствует её устойчивости к волатильности цен на нефть и изменениям курса рубля вне зависимости от стадии экономического цикла.
- Специфический риск оценивается как низкий в силу умеренной географической диверсификации рынков присутствия, низкой концентрации активов, высокой диверсификации потребителей и поставщиков компании.
- «Транснефть» поддерживает стабильно низкий уровень долговой нагрузки и высокое качество обслуживания долга, что вместе с преобладанием собственных средств в структуре фондирования активов, высоким уровнем рентабельности и сильными показателями покрытия текущих обязательств ликвидными активами позитивно влияет на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, высокие оценки качества корпоративного управления и стратегического планирования оказывают существенное положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг «Транснефти», мы оцениваем вероятность её предоставления государством в случае необходимости как очень высокую.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Транснефть» специализируется на оказании услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов в системе магистральных трубопроводов в РФ и за её пределы, обеспечивает транспортировку более 80% добываемой в России нефти и более 25% производимых в России светлых нефтепродуктов.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Монопольное положение в сфере трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов

Высокие показатели оценки систематического риска бизнес-профиля «Транснефти» связаны с сильными рыночными позициями компании, устойчивости бизнес-модели компании к волатильности цен на нефть и изменениям курса рубля и учитывают её монопольное положение в отрасли трубопроводных поставок нефти и нефтепродуктов. НКР выделяет следующие ключевые для компании рынки присутствия (без учёта операций по реализации нефти в Китай): услуги транспортировки нефти на экспорт и на внутреннем рынке, а также услуги транспортировки нефтепродуктов.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля компании оказывает ежегодная индексация тарифов на транспортировку нефти на уровне 99,9% от прогнозного уровня инфляции в РФ.

Высокие оценки таких субфакторов специфического риска, как география рынков, концентрация активов, диверсификация потребителей, зависимость от поставщиков положительно влияют на оценку бизнес-профиля.

Действующая система магистральных нефтепроводов компании, а также доступ к экспортным мощностям четырёх морских портов РФ (Новороссийск, Усть-Луга, Приморск и Козьмино) обеспечивают сбалансированность грузопотоков «Транснефти» как в западном, так и в восточном направлениях.

Низкая долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и операционной эффективности

Долговая нагрузка компании поддерживается на стабильно низком уровне: на 30.06.2024 г. отношение величины совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA) за 12 месяцев, за-

вершившихся 30.06.2024 г., составляет 0,6 (годом ранее — 0,7). Агентство не ожидает значительного увеличения долговой нагрузки в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2025 г. Долг состоит преимущественно из биржевых облигаций и банковских кредитов. Валютные обязательства отсутствуют.

Максимальные оценки показателей обслуживания долга обусловлены комфортным графиком погашения задолженности, наличием существенных запасов денежных средств и их эквивалентов на балансе, положительным свободным денежным потоком и значительной OIBDA (в абсолютном выражении), что оказывает поддержку оценке финансового профиля.

Компания характеризуется высокой операционной эффективностью: соотношение OIBDA и выручки за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составляет 39,5% (годом ранее — 43,6%). Рентабельность активов по чистой прибыли составляет 7,9% (годом ранее — 8,9%).

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывает преобладание собственных источников фондирования активов: по состоянию на 30.06.2024 г. за счёт собственного капитала покрывается около 74,5% активов (годом ранее — 72,3%). Агентство ожидает дальнейшего увеличения этого показателя благодаря сокращению долга и росту собственного капитала вследствие реинвестирования части чистой прибыли.

В настоящее время компания не планирует значительных инвестиций в новую инфраструктуру, которые могли бы существенным образом негативно повлиять на финансовый профиль «Транснефти». Основные капитальные затраты осуществляются в целях поддержания существующей трубопроводной системы.

Низкие акционерные риски и высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как минимальные, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициара для НКР.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования, а также консервативную политику по управлению ликвидными ресурсами. Оценка качества управления поддерживается значительным влиянием правительства РФ на политику «Транснефти» и формирование стратегии развития компании и смежных отраслей экономики.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «Транснефти».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Транснефти» со стороны основного акционера как очень высокую. Вместе с тем экстраординарная поддержка в настоящее

время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, поскольку оценка собственной кредитоспособности компании находится на максимально возможном уровне.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» соответствует ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения показателей бизнес-профиля и, как следствие, показателей финансового профиля.

К числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, относятся значительное сокращение добычи нефти в России в средне- или долгосрочном периодах, что, в свою очередь, приведёт к снижению объёмов транспортировки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам компании; существенное снижение выручки и рентабельности по OIBDA из-за изменения принципов индексации тарифов на услуги компании; значительное увеличение доли перевозок нефти и нефтепродуктов железнодорожным и морским транспортом.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Транснефть» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» был впервые опубликован 27.11.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Транснефть», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Транснефть» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Транснефть» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Транснефть» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР». Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).