

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (далее - S&P) понизило кредитный рейтинг АО «КазТрансОйл» (далее - Общество) с «BBB-» до «BB+», прогноз «Негативный».

Понижение рейтинга обусловлено понижением рейтингов Республики Казахстан 9 февраля 2015 года и понижением рейтингов АО НК «КазМунайГаз» (далее – КМГ) 16 февраля 2015 года. Понижение рейтингов отражает тот факт, что рейтинг Общества не может быть выше рейтинга КМГ, статус КТО в качестве стратегически значимой дочерней компании группы КМГ, а также высокую вероятность предоставления Обществу своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

По мнению S&P, ключевая роль Общества в группе АО НК «КазМунайГаз» и ее стратегическое значение для Правительства Республики Казахстан подкрепляется тем, что Общество является основным оператором нефтепроводов в Республике Казахстан.

S&P отмечает, что собственная кредитоспособность КТО «bb+» превышает собственную кредитоспособность КМГ «b».

Также по мнению аналитиков S&P компанию характеризуют сильная рыночная позиция, ограниченная конкуренция со стороны железнодорожного и танкерного транспорта, отсутствие долга на уровне Общества, финансовая гибкость благодаря адекватной денежной позиции, а также возможность переносить сроки большинства новых проектов.

S&P ожидает, что в 2015 году Общество продолжит генерировать значительный положительный денежный поток от операционной деятельности благодаря повышению тарифов в 2014 году. S&P считает, что значительные запасы денежных средств Общества позволяют покрыть расходы, связанные со всеми существующими инвестиционными проектами и высокими дивидендными выплатами.

The International rating agency Standard & Poor's (hereinafter - S&P) downgraded rating of JSC «KazTransOil» (hereinafter – KTO) to «BB+» from «BBB-», the outlook is Negative.

The rating actions follow the downgrades of Republic of Kazakhstan on Feb. 9, 2015 and JSC NC KazMunayGas on Feb. 16, 2015. The downgrade of KTO reflects the view of S&P that KTO's rating is capped at the level of that on KMG, KTO's status as strategically important subsidiary of KMG group, and view that there is a high likelihood that KTO will receive timely and sufficient extraordinary support in the event of financial stress.

According to S&P, KTO's strategically important status within the KMG group and its importance to the government of Kazakhstan are underpinned by the KTO's role as the main pipeline network operator in the country.

S&P highlights that KTO's stand-alone credit profile (bb+) exceeds same indicator of KMG (b).

Also, S&P analysts mention KTO's solid market position, limited competition from rail and tanker transport, no debt at KTO level, good financial flexibility due to adequate cash position, and potential to defer most of new projects.

S&P expects that in 2015 KTO will continue to generate strongly positive free operating cash flow on the back of the tariff increases that took place in 2014. S&P think that KTO's sizable accumulated cash balances cover all existing investment projects and allow for high dividend payours.