



ЯТЭК серия 001P-03 — новый выпуск облигаций в рублях с офертой через 1,5 года

ПАО «ЯТЭК» планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций с офертой через 1,5 года и объемом размещения не менее 5 млрд руб.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ПАО «ЯТЭК»
Рейтинг эмитента: АКРА	A (RU), прогноз стабильный
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения (оферта)	3 года (1,5 года)
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	не выше G-curve (на сроке 1,5 года) + 400 б.п. (на 06.10.2023 не выше 16,76% годовых)
Дата книги заявок	10 октября 2023 г.
Дата размещения	13 октября 2023 г.
Информация для инвесторов	Требуется прохождение теста в соответствии с ограничениями № 192-ФЗ от 11.06.2021

ПАО «ЯТЭК» (Якутская топливно-энергетическая компания) – независимая газодобывающая компания, основанная в 1967 году. По объемам природного газа ПАО «ЯТЭК» входит в десятку крупнейших газодобывающих региональных компаний России. Ежегодный объем добычи газа составляет около 1,9 млрд куб.м., газового конденсата – 128,2 тыс. тонн. Компания входит в список системообразующих предприятий.

- **Стратегическая значимость для региона.** Компания является единственным предприятием, которое снабжает природным газом центральные районы Республики Саха (Якутия), включая город Якутск. Доля ЯТЭК на рынке углеводородов Республики Саха составляет 80%. Помимо реализации продукции в Республике Саха (Якутия) компания поставляет газовый конденсат, сжиженный углеводородный газ (СУГ) в Сахалинскую область, Приморский край, Хабаровский край, Амурскую область, Иркутскую область, Новосибирскую область и другие регионы. Жидкие углеводороды также экспортируются в некоторые страны АТР.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

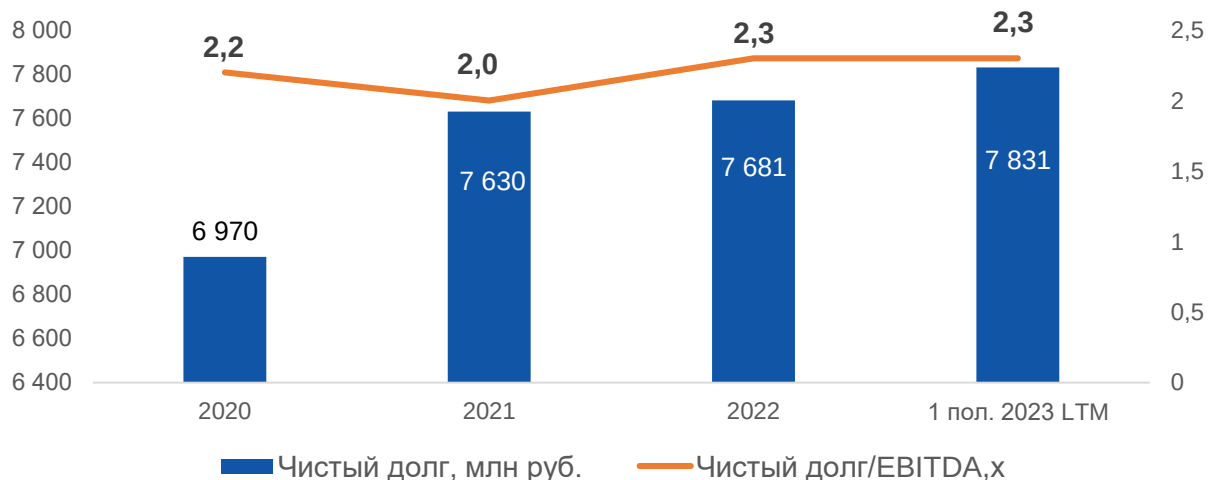
Показатель, млн руб.	1 пол. 2023	1пол. 2022	Изм.	2022	2021	Изм.
Выручка	4 316	4 484	-3,7%	7 580	7 789	-2,7%
EBITDA	2 262	2 208	+2,4%	3 317	3 808	-12,9%
Рентабельность по EBITDA	52,4%	49,2%	+3,2 п.п.	43,8%	48,9%	-5,1 п.п.
Чистая прибыль	1 467	1 323	+10,9%	1 833	943	x1,9
Чистый долг	7 831	8 512	-8,0%	7 681	7 630	+0,6%
Чистый долг / EBITDA (12 мес.)	2,3x	2,1x	+0,2	2,3x	2,0x	+0,3

Источник: МСФО ПАО «ЯТЭК»

- **Устойчивая ресурсная база.** Совокупные геологические запасы газа ПАО «ЯТЭК» составляют около 617 млрд куб. метров, что обеспечивает компанию природными ресурсами на срок более 300 лет при текущих темпах добычи. На текущий момент добыча газа и газового конденсата происходит на двух месторождениях - Средневилюйском и Мастахском газоконденсатных месторождениях. Также компания владеет другими 10 лицензионными участками в Якутии.
- **Наличие долгосрочной стратегии до 2030+ года.** Ключевым проектом долгосрочной стратегии является строительство Якутского СПГ, что включает в себя строительство газопровода до п. Аян и возведение завода СПГ на берегу Охотского моря. Запуск проекта запланирован на 2030 г. В случае успешной реализации проекта, компания сможет экспортировать газ в страны АТР и, согласно прогнозам, кратно увеличить выручку и показатель EBITDA на долгосрочном горизонте.

- **Сильные финансовые показатели по итогам 1 пол. 2023 г.** Выручка компании по итогам 1 пол. 2023 г. составила 4,3 млрд руб. (-3,7% г/г). Около 56% доходов компании пришлось на продажу газа и 43% - газового конденсата и СУГ. Выручка компании имеет довольно стабильный характер, так как ЯТЭК является монопольным поставщиком газа в центральном районе Республики Саха (Якутия). Тарифы на поставку газа ежегодно индексируются, в 2024 г. и 2025 г. ожидается индексация на уровне 7%. Несмотря на снижение выручки, компания продемонстрировала существенный рост операционной прибыли в 1 пол. 2023 г. благодаря оптимизации затрат. Операционная прибыль выросла на 13,7% г/г, до 2,2 млрд руб. Вслед за операционной прибылью продемонстрировал рост показатель EBITDA, до 2,3 млрд руб. (+2,4% г/г),
- **Высокая рентабельность бизнеса.** По итогам 1 пол. 2023 г. рентабельность по EBITDA составила 52,4% (+3,2 п.п. г/г). Компании удается поддерживать высокую рентабельность за счет низкой себестоимости добычи природного газа и газового конденсата. На сроке 5 лет рентабельность по EBITDA не опускалась ниже уровня 40%.
- **Комфортная долговая нагрузка.** Отношение Чистый долг/EBITDA LTM находится на комфортном уровне и на 30.06.2023 составило 2,3х, снизившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Компания планирует поддерживать долговую нагрузку не выше 3х по показателю Чистый долг/EBITDA. В абсолютных значениях долг компании на отчетную дату составил 9,2 млрд руб. и был представлен двумя рублевыми выпусками облигаций с фиксированными ставками купона. У компании открыты кредитные линии в объеме 2 млрд руб.
- **Пик капитальных затрат пройден.** В период 2021-2023 г. были осуществлены значительные капитальные затраты, направленные на расширение ресурсной базы в рамках долгосрочной стратегии. В 2024 г. и последующих годах компания планирует направлять до 2 млрд руб. ежегодно на поддерживающие капитальные затраты, которые будут финансироваться за счёт оптовой цены реализации газа.
- **Цель размещения нового выпуска облигаций.** Привлеченные денежные средства от размещения нового выпуска облигаций компания планирует направить на рефинансирование облигационного выпуска с погашением в октябре текущего года. Срок обращения нового выпуска облигаций ЯТЭК серии 001P-03 – 3 года, однако по выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Ориентир по доходности предполагает премию к G-curve (на сроке 1,5 года) не выше 400 б.п., что на 06.10.2023 ограничивает верхнюю границу возможного диапазона по доходности на уровне 16,76% годовых.

Динамика долговой нагрузки



Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

- а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;
- б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

- а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организаторы при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);
- б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;
- в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;
- г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства в т.ч. облигации /субординированные облигации, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные **риски описаны в Приложениях 12.1 - 12.4** (декларации о рисках) к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в краткие сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

8 800 100 40 40
(звонок по России бесплатный)



Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».