

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Славянск ЭКО» на уровне BBB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Славянск ЭКО» (далее — «Славянск ЭКО», «компания») на уровне BBB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают умеренно высокие оценки рыночных позиций и их устойчивости, широкая географическая диверсификации рынков сбыта, однако её сдерживают существенная волатильность цен и объёмов экспорта нефтепродуктов, а также концентрация бизнеса на одном производственном активе.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают увеличение долговой нагрузки по итогам 2024 года, невысокие оценки обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования; вместе с тем эту оценку поддерживает умеренная рентабельность компании.
- НКР положительно оценивает прозрачность структуры владения «Славянск ЭКО» и развитость корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Славянск ЭКО» производит нефтепродукты и реализует их в основном за пределами России (около 90% выручки в 2024 году). Единственный актив компании — нефтеперерабатывающий завод в Славянске-на-Кубани (Славянский НПЗ) в Краснодарском крае.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	I пол. 2023 г.	2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	160,2	71,4	166,1	109,9
OIBDA ²	210,8	8,9	18,5	10,0
Чистая прибыль	1,2	2,5	5,6	5,0
Совокупный долг	51,4	65,6	77,4	76,3
Активы	113,0	133,3	159,7	168,5
Капитал	36,9	39,4	42,7	47,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная с учётом прочих доходов и расходов, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Умеренно высокие рыночные позиции и собственная логистическая инфраструктура

«Славянск ЭКО» является крупным независимым нефтепереработчиком — доля рынка по объёму переработки нефти в Южном федеральном округе (ЮФО) составила около 9% в 2024 году и 1,5% в целом по России, что обуславливает умеренно высокую оценку рыночных позиций компании.

Конкурентным преимуществом компании является выгодное расположение Славянского НПЗ рядом с черноморскими портами, что снижает транспортные издержки при экспорте. НКР также учитывает широкую географическую диверсификацию сбыта: основную часть выручки компания получает от экспорта, значительная часть которого реализуется через собственные трейдинговые структуры. В настоящее время грузовые потоки в основном направляются в страны Африки и Азии в связи с санкциями ряда государств на импорт нефтепродуктов из России.

Продуктовая линейка компании диверсифицирована, НКР оценивает разнообразие ассортимента как умеренное. Низкая оценка устойчивости рынков присутствия обусловлена характерными для рынков колебаниями цен на нефтепродукты и объёмов их поставок на экспорт.

В 2024 году сохранялось негативное влияние на рынки присутствия компании международных санкций и ценовых потолков на нефть и нефтепродукты. Организация стран — экспортёров нефти (ОПЕК) ухудшила прогноз роста мирового спроса на нефть с учётом замедления потребления Китая, одного из ключевых покупателей энергоносителей.

В первой половине 2024 года из-за участвовавших атак на производственные объекты нефтеперерабатывающие предприятия ЮФО были вынуждены частично или полностью приостанавливать работу, что негативно сказалось на операционных показателях компании и отрасли в этот период.

«Славянск ЭКО» реализует два инвестиционных соглашения с Минэнерго России о модернизации мощностей и расширении ассортимента маржинальных продуктов. Обязательства по соглашениям за 2019–2024 годы выполнены, что даёт компании право на получение обратного акциза. В совокупности более 80% плановых затрат по обоим соглашениям уже профинансировано, ввод новых мощностей ожидается с 2026 года.

Компания использует инструменты хеджирования для снижения рисков, связанных с колебаниями цен на нефть и нефтепродукты: компания заключает контракты на закупку нефти и продажу нефтепродуктов по формульным ценам на основе котировок агентств Platts, Argus и с привязкой к биржевой цене нефти.

Оценку бизнес-профиля сдерживает концентрация рисков на одном активе (Славянский НПЗ), которую частично компенсирует страхование основных видов риска в одной из крупных страховых компаний РФ.

Рост долговой нагрузки и снижение показателей обслуживания долга

Оценку финансового профиля «Славянск ЭКО» определяют высокая долговая нагрузка, ухудшившиеся показатели обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования; вместе с тем эту оценку поддерживает умеренная рентабельность компании. Несмотря на неблагоприятные рыночные условия в первой

половине 2024 года, за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г. «Славянск ЭКО» увеличила выручку практически на 45%, в основном благодаря перетоку спроса с НПЗ, которые были вынуждены надолго приостановить работу для устранения повреждений. Однако из-за повышения себестоимости переработки рост выручки не привёл к увеличению операционной прибыли. За тот же период (12 месяцев по 30.06.2024 г.) OIBDA составила 19,6 млрд руб., что соответствует уровню за предыдущие 12 месяцев.

Вместе с тем с 30.06.2023 г. по 30.06.2024 г. компания увеличила совокупный долг с 65 млрд руб. до 76 млрд руб. в связи затратами на модернизацию оборудования по инвестиционным программам. Это привело и к росту долговой нагрузки: показатель покрытия совокупного долга OIBDA увеличился с 3,3 на 30.06.2023 г. до 3,9 на 30.06.2024 г., а по итогам 2024 года достиг 5,3. Однако в 2025 году он, как ожидает агентство, снизится до 3,9 после погашения части основного долга за счёт обратного акциза. Пик инвестиционных расходов был пройден в 2024 году; в 2025 году и далее объём капвложений будет сокращаться и составит примерно 7 млрд руб. в год, что, по мнению аналитиков НКР, позитивно повлияет на показатели долговой нагрузки.

Качество обслуживания долга с 30.06.2023 г. по 30.06.2024 г. также снизилось, так как покрытие процентных платежей операционной прибылью (OIBDA) упало с 3,1 до 1,7 из-за роста ключевой ставки в 2024 году и значительных капитальных затрат.

Оценка показателей ликвидности компании снизилась в результате увеличения текущих обязательств: за 12 месяцев по 30.06.2024 г. денежные средства и ликвидные активы покрывали около 21% и 81% текущих обязательств соответственно (в предыдущие 12 месяцев — 32% и 138% соответственно).

Рентабельность компании также уменьшилась: до 10% за 12 месяцев по 30.06.2024 г. с 14% за предыдущие 12 месяцев.

В структуре фондирования «Славянск ЭКО» преобладает заёмный капитал: на 30.06.2024 г. его доля составляла 28%, что несколько ниже 30% годом ранее. В своей оценке агентство учитывало повышенную концентрацию ссудной задолженности на одном банке-кредиторе, на которого на 30.06.2024 г. приходилось порядка 45% пассивов баланса.

Прозрачная структура владения и развитость корпоративного управления

Структура собственников прозрачна для НКР: бенефициары «Славянск ЭКО» напрямую владеют долями в компании без использования промежуточных либо офшорных структур.

НКР положительно оценивает качество системы корпоративного управления. В компании с 2021 года создан совет директоров, включающий в том числе одного независимого директора. Риски смены основных участников агентство оценивает как низкие, бенефициары являются членами одной семьи. Опыт успешного прохождения компанией периодов, характеризующихся высокой волатильностью рынков, свидетельствует об эффективной работе её топ-менеджмента в кризисные периоды.

Компания составляет и раскрывает финансовую отчётность по МСФО на полугодовой основе. Деятельность «Славянск ЭКО», включая управление рисками, регламентируют политики и положения, в целом соответствующие передовой практике.

Политика управления ликвидностью консервативна, большая часть денежных средств размещена в основном кредитующем банке. Кредитная история в банках остаётся положительной

на протяжении более 5 лет. На публичном рынке обращаются биржевые облигации «Славянск ЭКО», которые обслуживаются своевременно и в полном объёме.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Славянск ЭКО».

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Славянск ЭКО» подтверждён на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга, снижение зависимости от крупнейшего кредитора, повышение операционной рентабельности, ликвидности, рост собственных источников в структуре фондирования активов, снижение концентрации на ключевом активе.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления показателей рентабельности и роста совокупного долга, который приведёт к дальнейшему ухудшению качества обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Славянск ЭКО» 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 ООО «Славянск ЭКО» был впервые опубликован 28.04.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Славянск ЭКО», 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, ООО «Славянск ЭКО» 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 ООО «Славянск ЭКО» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Славянск ЭКО» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).