

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» (далее — «ОТЭКО-Портсервис», «компания») с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено дальнейшим улучшением оценки финансового профиля компании благодаря снижению долговой нагрузки, улучшению показателей обслуживания долга и структуры фондирования при сохранении показателей рентабельности в 2023 году.
- Операционная рентабельность компании поддерживает её кредитоспособность.
- Некоторое ухудшение оценки бизнес-профиля обусловлено снижением потенциала роста и устойчивости рынков сбыта в текущих внешне-экономических условиях при снижении ставок перевалки энергетического угля.
- Оценку бизнес-профиля поддерживает обширная география конечных потребителей.
- «ОТЭКО-Портсервис» характеризуется прозрачной структурой акционеров и умеренно высоким качеством корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ОТЭКО-Портсервис» является оператором Таманского терминала навалочных грузов (ТТНГ), запущенного в 2019 году. Компания предоставляет услуги перевалки угля и серы, а также продолжает развитие терминала. Погрузочные мощности ТТНГ по перевалке угля и железной руды составляют до 66 млн тонн в год, серы и удобрений — до 5 млн тонн в год.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Сильные рыночные позиции при снижении потенциала роста и устойчивости рынков сбыта

В анализе систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на стабильно сильные рыночные позиции компании. В частности, ТТНГ — единственный современный специализированный терминал на юге России, расположен на кратчайшем расстоянии от основных угледобывающих регионов и представляет собой комплекс мирового класса «железная дорога — порт — терминал». Благодаря современному технологическому оборудованию морская инфраструктура терминала позволяет обрабатывать от 2 до 5 судов одновременно и отправлять грузы большими партиями. Компания располагает крупнейшими в регионе складскими мощностями для навалочных грузов (3 млн тонн), что создаёт условия для гибкой обработки грузов даже в зимний период. Дальнейшее развитие бизнеса «ОТЭКО-Портсервис», как ожидается, будет проходить за счёт наращивания мощностей по переработке аммиака, карбамида и метанола.

Вместе с тем по итогам 2023 года оценка бизнес-профиля «ОТЭКО-Портсервис» снизилась в результате ухудшения оценки систематического риска, основной причиной которой стало ослабление устойчивости рынков сбыта: ряд покупателей из стран Юго-Восточной Азии сократил закупки российского угля, при этом стоимость перевалки энергетического угля также уменьшилась. Однако в течение 2024 года ожидается постепенное восстановление спроса по причине сокращения внутренней добычи на ключевых рынках сбыта.

Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация рынков поставок, высокая обеспеченность ресурсами, низкие показатели зависимости от поставщиков.

Основными рынками перевалки энергетического угля в 2023 году для компании остались Китай, Турция, Южная Корея и Индия (свыше 80% перевалки всех грузов). В то же время оценка специфического риска сдерживается высокой концентрацией активов «ОТЭКО-Портсервис» в единственном порту.

Низкая долговая нагрузка при стабильной рентабельности

По итогам 2023 года выручка компании сократилась на 31% в результате существенного ухудшения ценовой конъюнктуры рынка энергетического угля. Снижение операционной и чистой прибыли составило 34% и 17% соответственно. Однако падение выручки и прибыли не помешало компании значительно сократить долговую нагрузку в течение 2023 года за счёт собственных средств, что обусловило существенное улучшение оценки финансового профиля компании. Помимо снижения долговой нагрузки компания улучшила график погашения долга в результате рефинансирования долгового портфеля в феврале 2023 года.

Отношение совокупного долга к OIBDA сократилось с 1,9 в 2022 году до 1,5 в 2023 году. Агентство ожидает дальнейшего снижения долговой нагрузки компании в 2024 году до 1. Отношение FFO (средства от операций до уплаты процентов) к совокупному долгу увеличилось с 40% в 2022 году до 49% в 2023 году, по итогам 2024 года прогнозируется рост показателя до 67%.

Метрики обслуживания долга также положительно влияют на оценку кредитного качества компании благодаря сильному денежному потоку и комфортному графику погашения обязательств.

В 2023 году соотношение совокупного объёма денежных средств и денежного потока к процентным платежам и краткосрочному долгу снизилось до 3,0 по сравнению с 4,2 годом ранее. НКР ожидает восстановления показателя до 4,4 по итогам 2024 года. Погашение долга плавно распределено до 2029 года, на который приходится выплата последних 24% задолженности.

Показатели ликвидности баланса снизились по итогам 2023 года. Объем денежных средств по итогам 2023 года составил 66% текущих обязательств по сравнению с 92% в 2022. По итогам 2024 года агентство также ожидает восстановления показателя.

Показатели рентабельности внесли существенный вклад в улучшение оценки финансового профиля, и агентство прогнозирует их сохранение в среднесрочной перспективе.

Агентство отмечает улучшение структуры фондирования компании: доля капитала выросла с 36% до 53% пассивов на 31.12.2023 г. в связи с реинвестированием части чистой прибыли. Доля крупнейшего несвязанного кредитора в пассивах составляет 30%, в связи с чем сохранена понижающая корректировка оценки структуры фондирования в соответствии с методологией НКР.

Умеренно высокий уровень корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие, структура владения достаточно прозрачна. Акционерных конфликтов не выявлено. Агентство отмечает относительно высокое качество корпоративного управления. В компании сформированы все необходимые органы корпоративного управления и внедрены эффективные механизмы управления рисками.

«ОТЭКО-Портсервис» на регулярной основе подготавливает консолидированную годовую отчетность по МСФО (не размещается публично) с проверкой аудиторами. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» присвоен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести диверсификация бизнеса за счёт расширения номенклатуры переваливаемых грузов, ведущая к улучшению бизнес-профиля компании, а также дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления и стратегического планирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенно ухудшения ценовой конъюнктуры на рынках энергетического и коксующегося угля, влекущего за собой ослабление финансового положения компании, а также реализации рисков санкционных ограничений на экспорт грузов из портов РФ и аналогичных ограничений на получение оплаты экспортёрами за поставленную продукцию.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга «ОТЭКО-Портсервис» 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 «ОТЭКО-Портсервис» был впервые опубликован 08.04.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ОТЭКО-Портсервис», 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 «ОТЭКО-Портсервис» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало ООО «ОТЭКО-Портсервис» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ОТЭКО-Портсервис» 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](#).