

НКР присвоило «СР-ТЭК» кредитный рейтинг B+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	B+.ru
Прогноз	стабильный

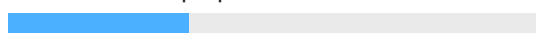
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

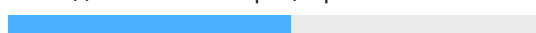
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «СР-ТЭК» (далее — «СР-ТЭК», «компания») кредитный рейтинг B+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Сдержанная оценка систематического риска бизнес-профиля «СР-ТЭК» обусловлена высоким потенциалом роста ключевых рынков присутствия и их устойчивостью. В то же время негативное влияние на неё оказывают слабые рыночные позиции компании.
- Специфический риск оценивается как умеренный в силу значительной географической диверсификации рынков присутствия и высокой диверсификации потребителей, однако агентство отмечает высокую концентрацию активов и низкую обеспеченность ресурсами, несмотря на умеренную зависимость от поставщиков.
- Компанию характеризуют высокий уровень долговой нагрузки, слабое обслуживание долга и невысокий уровень операционной эффективности бизнеса. Давление на финансовый профиль также оказывают невысокие показатели ликвидности и существенная доля заёмных средств в структуре фондирования.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «СР-ТЭК» является управляющей компанией группы «СР-ТЭК», которая оказывает услуги переработки нефтепродуктов на НПЗ, расположенных в Самаре и Омске, а также услуги продажи и транспортировки нефтепродуктов по всей России. В группу входят ещё четыре компании: ООО «ВИТЭК» (переработка нефтепродуктов), ООО «Транс-ТЭК» (экспедирование), ООО «Синтез» (держатель основных средств) и ООО «РСМ» (продажа нефтепродуктов и основной центр прибыли).

Основным бенефициаром является Сергей Пушкарёв.

Ключевые финансовые показатели по РСБУ

Показатель, млн руб.	2019 г.	2020 г.
Выручка	1 124	1 704
OIBDA ³	72	68
Чистая прибыль	27	11
Активы, всего	289	606
Совокупный долг	174	311
Собственный капитал	56	67

³ Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b+

Невысокие позиции на рынке нефтепродуктов, обладающем значительным потенциалом роста

Умеренные показатели оценки систематического риска бизнес-профиля «СР-ТЭК» связаны, прежде всего, с высоким потенциалом роста и устойчивостью рынков присутствия. НКР выделяет два ключевых рынка: переработка и продажа нефтепродуктов (газовый конденсат, топочный мазут, бензин и дизельное топливо) — около 80% выручки, остальную выручку компания получает от транспортировки нефтепродуктов. Переработку и хранение топлива «СР-ТЭК» осуществляет через сторонние предприятия.

Агентство рассматривает потенциал роста рынка нефтепродуктов как высокий, поскольку поэтапное снятие противопандемийных ограничений в России и других странах поддержит положительную динамику экономики в 2021 году. Несмотря на сильное снижение выручки российских компаний этого сегмента в 2020 году, восстановительный рост в 2021 году может привести к номинальному увеличению денежного объёма отгрузки нефтепродуктов относительно 2020 и 2019 годов. Вместе с тем объёмы потребления нефтепродуктов в РФ и мире будут зависеть от прохождения третьей волны пандемии.

НКР сдержанно оценивает устойчивость рынков присутствия «СР-ТЭК», так как в прошлом году максимальное снижение денежного объёма отгрузки основных реализуемых нефтепродуктов достигало 17%, а объём транспортировки нефтепродуктов за год снизился на 9%. Однако в силу специфики бизнес-модели компании (мелкооптовые поставки нефтепродуктов) неблагоприятные рыночные тенденции 2020 года почти не сказались на её выручке.

Негативное влияние на оценку систематического риска оказывают низкие рыночные позиции «СР-ТЭК» и сильная конкуренция со стороны крупнейших российских нефтяных компаний.

В то же время оценку бизнес-профиля поддерживают высокие значения таких субфакторов специфического риска, как географическая диверсификация рынков и диверсификация потребителей. Компания осуществляет поставки по всей территории России, а также является аккредитованным участником Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи.

НКР отмечает высокую концентрацию активов компании, так как переработка в основном ведётся на двух НПЗ, которые не входят в группу «СР-ТЭК», и низкую обеспеченность ресурсами — компания приобретает сырьё для переработки под поставку. Мы оцениваем зависимость от поставщиков как умеренную, учитывая специфику бизнес-модели компании, работу с мелкооптовыми поставщиками и производителями, которые не представляют существенного интереса для крупных российских нефтедобывающих компаний.

Высокая долговая нагрузка, низкая ликвидность и невысокая операционная эффективность

Долговая нагрузка компании характеризуется как высокая: на 31.12.2020 г. совокупный долг превышал OIBDA в 4,5 раза. Долг представлен рублёвыми краткосрочными займами и банковскими кредитами.

Негативное влияние на оценку финансового профиля также оказывают показатели обслуживания долга, поскольку покрытие OIBDA процентов по кредитам и займам на 31.12.2020 г. составляло всего 1,7.

Агентство оценивает ликвидность «СР-ТЭК» ниже среднего в связи с небольшими объёмами денежных средств на счетах в сопоставлении с суммой текущих обязательств компании, а также низким уровнем ликвидных активов.

Операционная эффективность «СР-ТЭК» невысока: соотношение OIBDA и выручки в прошлом году составило 4%, а рентабельность активов по чистой прибыли не превышает 2,5%.

Структура фондирования компании призвана обеспечить финансирование деятельности преимущественно за счёт заёмных средств: на долю собственного капитала приходится около 11% активов.

Низкие акционерные риски и приемлемое качество корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как низкие, что положительно влияет на оценку собственной кредитоспособности компании. Агентство не ожидает каких-либо изменений в составе бенефициаров, операционной трансформации группы «СР-ТЭК» и конфликтов, которые могут негативно повлиять на деятельность компании.

НКР считает качество корпоративного управления и управления операционными рисками приемлемыми, но отмечает недостаточную консервативность управления ликвидными ресурсами. Уровень стратегического планирования оценивается ниже среднего, так как агентству не были предоставлены планы компании на горизонте свыше 1 года.

В качестве положительных моментов агентство учитывает высокий уровень платёжной дисциплины и хорошую кредитную историю компании.

Результаты применения модификаторов БОСК

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли) не оказало заметного влияния на оценку кредитоспособности компании.

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

Оценка вероятности экстраординарной поддержки

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «СР-ТЭК» соответствует ОСК и установлен на уровне B+.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести существенное укрепление позиций «СР-ТЭК» на ключевом рынке присутствия в сочетании с увеличением операционной эффективности бизнеса и снижением долговой нагрузки.

К снижению кредитного рейтинга или прогноза по нему могут привести значительное ухудшение показателей бизнес-профиля и, как следствие, показателей финансового профиля, негативные последствия для компании и связанных с ней предприятий в случае изменения административного и налогового регулирования отрасли.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «СР-ТЭК» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «СР-ТЭК», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «СР-ТЭК» 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 «СР-ТЭК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «СР-ТЭК» зафиксировано не было.

© 2021 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](#).