

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Славянск ЭКО» на уровне BBB.ru, прогноз изменён на негативный

Структура рейтинга

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

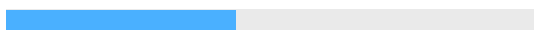
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Славянск ЭКО» (далее – «Славянск ЭКО», «компания») на уровне BBB.ru; прогноз по кредитному рейтингу изменён со стабильного на негативный.

Резюме

- Негативный прогноз отражает ослабление показателей долговой нагрузки, обслуживания долга и рентабельности компании.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают умеренно высокие оценки рыночных позиций и широкая географическая диверсификация рынков сбыта.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают существенная волатильность цен и объёмов экспорта нефтепродуктов, а также концентрация бизнеса на одном производственном активе.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают высокая долговая нагрузка, невысокие оценки обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования;
- Вместе с тем эту оценку финансового профиля поддерживает умеренная рентабельность компании.
- НКР положительно оценивает прозрачность структуры владения «Славянск ЭКО» и развитость корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

«Славянск ЭКО» является крупным независимым нефтепереработчиком – доля рынка по объёму переработки нефти в Южном федеральном округе (ЮФО) составляет около 9% в 2024 году и 1,5% в целом по России. Компания реализует около 90% продукции на экспорт. Единственный актив компании – нефтеперерабатывающий завод в Славянске-на-Кубани (Славянский НПЗ) в Краснодарском крае.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	I пол. 2024 г.	2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	166	110	235	134
OIBDA ²	20	11	23	10
Чистая прибыль	6	5	4	-1
Активы, всего	160	169	195	179
Совокупный долг	77	76	93	85
Собственный капитал	43	48	47	46

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Умеренно высокие рыночные позиции и широкая географическая диверсификация

Оценку бизнес-профиля поддерживают умеренно высокие рыночные позиции «Славянск ЭКО». Доля рынка компании по объёму переработки нефти в Южном федеральном округе (ЮФО) составляет около 9% и 1,5% в целом по России. Дополнительную поддержку оценке рыночных позиций оказывают конкурентные преимущества компании в виде развитой инфраструктуры и близости к черноморским портам, что снижает транспортные издержки при экспорте.

Умеренная оценка устойчивости рынков присутствия обусловлена характерными для рынков колебаниями цен на нефтепродукты и объёмов их поставок на экспорт. В 2025 году сохранялось негативное влияние на рынки присутствия компании международных санкций и ценовых потолков на нефть и нефтепродукты.

Оценка диверсификации потребителей находится на среднем уровне. Продуктовая линейка компании диверсифицирована НКР оценивает разнообразие ассортимента как умеренное.

Высокая оценка субфактора «География рынков» обусловлена широкой диверсификацией 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.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает оценка субфактора «Ключевые активы» ввиду существенного объёма незавершенного строительства. «Славянск ЭКО» реализует два инвестиционных соглашения с Минэнерго России о модернизации мощностей и расширении ассортимента маржинальных продуктов. В совокупности более 80% плановых затрат по обоим соглашениям уже профинансировано, ввод новых мощностей ожидается с 2026 года, что положительно скажется на оценке субфактора.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля также оказывает концентрация активов компании. В первой половине 2024 года из-за участившихся атак на производственные объекты нефтеперерабатывающие предприятия ЮФО были вынуждены частично или полностью приостанавливать работу, что негативно сказалось на операционных показателях отрасли в этот период. Компания частично компенсирует данный вид риска путём установки передовых систем защиты и страхованием активов в одной из крупных страховых компаний РФ.

Рост долговой нагрузки и снижение показателей обслуживания долга

Оценку финансового профиля «Славянск ЭКО» сдерживает высокая долговая нагрузка, которая обусловлена в первую очередь привлечением заёмных средств для финансирования операционной деятельности. Пик инвестиционных расходов был пройден в 2024 году; с 2025 года 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.

Соотношение совокупного долга к OIBDA составило 3,72 на 30.06.2025 г., увеличившись с 3,54 годом ранее. Отношение суммы средства от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом процентов к совокупному долгу демонстрирует аналогичную динамику.

Показатели обслуживания долга также сдерживают оценку финансового профиля компании. Покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) сократилось до 1,2 по итогам первого полугодия 2025 года (1,9 годом ранее) из-за роста ключевой ставки Банка России и значительных капитальных затрат.

Оценка показателей ликвидности компании снизилась в результате увеличения текущих обязательств: за 12 месяцев по 30.06.2025 г. денежные средства с учетом неиспользованных лимитов покрывали текущие обязательства на 12% по сравнению с 21% годом ранее. Ликвидные активы покрывали 59% текущих обязательств по сравнению с 81% в предыдущие 12 месяцев. По итогам первого полугодия ожидается восстановление показателей до 17% и 87% соответственно.

Операционная рентабельность компании уменьшилась до 9% за 12 месяцев по 30.06.2025 г. с 11% за предыдущие 12 месяцев.

В структуре фондирования «Славянск ЭКО» преобладает заёмный капитал: на 30.06.2025 г. его доля составляла 24%, что несколько ниже 28% годом ранее. В своей оценке агентство учитывало повышенную концентрацию ссудной задолженности на одном банке-кредиторе, на которого на 30.06.2025 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. 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 ВВВ.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 в случае ослабления показателей рентабельности и роста совокупного долга, который приведёт к дальнейшему ухудшению качества обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Славянск ЭКО»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Славянск ЭКО»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	2370000496

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Славянск ЭКО» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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.

© 2026 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](#).