

НКР присвоило ООО «ОТЭКО-Портсервис» кредитный рейтинг A-.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

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

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

Второй рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ОТЭКО-Портсервис» (далее – «ОТЭКО-Портсервис», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокие оценки бизнес-профиля обусловлены сильными рыночными позициями: компания является оператором единственного на юге России специализированного терминала по перевалке угля.
- Оценки бизнес-профиля поддерживаются сильной текущей и прогнозируемой конъюнктурой энергетического рынка, а также обширной географией конечных потребителей.
- Бизнес компании характеризуется высокой операционной маржинальностью, что позволяет ей выдерживать существенные негативные колебания ценовой конъюнктуры.
- Оценку финансового профиля сдерживает высокий уровень долговой нагрузки, при этом показатели обслуживания долга положительно влияют на кредитное качество компании благодаря сильному денежному потоку и комфортному графику погашения долга.
- «ОТЭКО-Портсервис» характеризуется умеренно высоким качеством корпоративного управления.
- Текущие изменения в экономической и макрофинансовой ситуации в настоящее время не оказывают существенного влияния на бизнес и финансовые показатели компании.

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. Проектные мощности ТТНГ составляют 72 млн тонн грузов в год.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долл. США	2020 г.	2021 г. ²
Выручка	151	427
ОIBDA ³	26	378
Чистая прибыль	116	348
Активы, всего	2 463	3 149
Совокупный долг	1 948	1 686
Собственный капитал	366	723

² Предварительная отчётность компании

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО и РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции, диверсифицированные рынки сбыта

Сильные оценки систематического и специфического рисков обуславливают высокую оценку бизнес-профиля и положительно влияют на оценку кредитного качества «ОТЭКО-Портсервис».

В анализе систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции компании. В частности, она является оператором терминала навалочных грузов в порту Тамани, специализируясь на перевалке угля. 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 значительными складскими мощностями, что обеспечивает гибкость в обработке грузов, даже в зимний период. Дальнейшее развитие бизнеса «ОТЭКО-Портсервис» будет проходить за счёт наращивания объёмов перевалки не только угля, но также и серы и минеральных удобрений.

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

Компания осуществляет перевалку энергетического и металлургического угля для покупателей из Китая, Турции, Южной Кореи, Индии и стран ЕС. Грузоотправителями являются все крупнейшие отечественные угольные компании и ряд угольных компаний Казахстана.

В то же время оценка специфического риска сдерживается высокой концентрацией активов «ОТЭКО-Портсервис» в единственном порту.

Высокая долговая нагрузка в сочетании с сильной рентабельностью и комфортным графиком погашения долга

Текущий уровень долговой нагрузки сдерживает оценку финансового профиля. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2021 года равнялось 4,5, отношение FFO (средства от операций) к совокупному долгу – 14%. Мы ожидаем, что по итогам 2022 года отношение совокупного долга к OIBDA снизится до 2,2, а отношение FFO к совокупному долгу возрастет до 27%. В среднесрочной перспективе прогнозируется снижение обоих показателей.

Показатели обслуживания долга положительно влияют на оценку кредитного качества компании благодаря сильному денежному потоку и комфортному графику погашения долга. В 2021 году совокупный объём денежных средств и денежного потока составил 120% процентных платежей и краткосрочного долга. Погашение долга распределено равными долями до 2028 года, на который приходится выплата последних 30% задолженности.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля и показатели ликвидности баланса. Объём денежных средств по итогам 2021 года превысил текущие обязательства. По итогам 2022 года агентство также ожидает, что уровень ликвидности превысит объём краткосрочных обязательств.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2021 года составило 88,6%, рентабельность активов по чистой прибыли – 12,4%. За 2019–2021 годы, по мере роста загрузки терминала «ОТЭКО-Портсервис» вышла на плановый уровень рентабельности. Мы прогнозируем сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 23% пассивов. На долю крупнейшего несвязанного кредитора приходится 49% пассивов, в связи с чем применена понижающая корректировка структуры фондирования в соответствии с методологией НКР.

Высокий уровень корпоративного управления

Агентство отмечает сравнительно 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 отчётность 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 а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «ОТЭКО-Портсервис» присвоен на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести диверсификация бизнеса компании за счёт расширения номенклатуры переваливаемых грузов и снижение долговой нагрузки.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае 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.

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

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

© 2022 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](#).