

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

Структура рейтинга

БОСК ¹	а
ОСК	а.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А.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 повысило кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» (далее – «ОТЭКО-Портсервис», «компания») с А.ru до А.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено существенным улучшением оценки финансового профиля компании благодаря росту выручки на фоне увеличения объемов перевалки и, как следствие, снижения долговой нагрузки в 2022 году и сохранения высоких показателей рентабельности.
- Оценку бизнес-профиля поддерживает сильная текущая и прогнозируемая конъюнктура энергетического рынка, а также обширная география конечных потребителей.
- Некоторое снижение оценки бизнес-профиля обусловлено ослаблением устойчивости рынков сбыта для российских экспортёров угля в текущих внешнеэкономических и макрофинансовых условиях.
- Бизнес компании характеризуется высокой операционной маржинальностью, что позволяет ей выдерживать существенные негативные колебания ценовой конъюнктуры.
- «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. Проектные мощности ТТНГ составляют более 70 млн тонн в год.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долл. США	2021 г.	2022 г. ²
Выручка	426	1 222
OIBDA ³	378	1 138
Чистая прибыль	332	642
Активы, всего	3 115	4 012
Совокупный долг	2 155	2 099
Собственный капитал	698	1 432

² Предварительная отчётность компании

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Сильные рыночные позиции, снижение устойчивости рынков сбыта

В анализе систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на стабильно сильные рыночные позиции компании. В частности, ТТНГ — единственный современный специализированный навалочный терминал на юге России, расположен на кратчайшем расстоянии от основных угледобывающих регионов и представляет собой комплекс мирового класса «железная дорога — порт — судно». Благодаря современному технологическому оборудованию морская инфраструктура терминала позволяет обрабатывать от 2 до 5 судов одновременно и отправлять грузы большими партиями, что в том числе обеспечивает более высокую рентабельность таких операций. Компания располагает крупнейшими складскими мощностями для навалочных грузов по сравнению с другими терминалами в регионе (3 млн тонн), что позволяет сохранить гибкость обработки грузов даже в зимний период.

Вместе с тем по итогам 2022 года оценка бизнес-профиля «ОТЭКО-Портсервис» снизилась в результате ухудшения оценки систематического риска, основной причиной которой стало ослабление устойчивости рынков сбыта: с августа 2022 года ряд покупателей из стран ЕС (19% перевалки в 2022 году) отказался от закупок российского угля. Однако потеря доли европейского рынка была частично компенсирована ростом поставок в восточном направлении, в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Так, объем перевалки угля на ТТНГ вырос в 2022 году на треть по сравнению с 2021 годом, с 22 до 30 млн тонн.

Дополнительную устойчивость компании обеспечивают географическая диверсификация рынков поставок, высокая обеспеченность ресурсами, низкие показатели зависимости от поставщиков.

Основными рынками для отгрузок энергетического угля на начало 2023 года для компании являлись страны АТР (Китай, Южная Корея), Индия и др. — более 70% от общего объема отгрузок по итогам 2022 года, а также Турция. Грузоотправителями были все крупнейшие угольные компании России и Казахстана.

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

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

Существенное улучшение оценки финансового профиля компании обусловлено, в первую очередь, снижением долговой нагрузки. Отношение совокупного долга к OIBDA сократилось с 5,7 в 2021 году до 1,8 в 2022 году в результате роста выручки и прибыли вслед за увеличением объемов перевалки. Отношение FFO (средства от операций до уплаты процентов) к совокупному долгу увеличилось с 16,6% в 2021 году до 49,3% в 2022 году, по итогам 2023 года ожидается его дальнейший рост до 79,4%.

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

В 2022 году совокупный объем денежных средств и денежного потока был в 4,2 раза больше процентных платежей и краткосрочного долга

по сравнению с 1,2 раза годом ранее. Погашение долга плавно распределено до 2029 года, на который приходится выплата последних 24% задолженности.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля и показатели ликвидности баланса. Объём денежных средств по итогам 2022 года превысил текущие обязательства. По итогам 2023 года агентство также ожидает, что уровень ликвидности превысит объём краткосрочных обязательств.

Показатели рентабельности тоже внесли существенный вклад в улучшение оценки финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2022 года составило 93,2%, рентабельность активов по чистой прибыли – 17,9% (оба показателя рассчитаны по методологии НКР). Мы прогнозируем сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 35% пассивов. Доля крупнейшего несвязанного кредитора в пассивах составляет 39%, в связи с чем применена понижающая корректировка оценки структуры фондирования в соответствии с методологией НКР.

Умеренно высокий уровень корпоративного управления

Агентство отмечает относительно высокое качество корпоративного управления. В компании сформированы все необходимые органы корпоративного управления, включая правление и совет директоров, 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.г.и.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» повышен до уровня А.г.и.

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, дальнейшее улучшение финансового профиля, а также развитие системы корпоративного управления и стратегического планирования.

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.

© 2023 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](#).