

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



Ведущий 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

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля ООО «ОТЭКО-Портсервис» оказывают сильные позиции на российском рынке перевалки навалочных грузов, благоприятное географическое положение, расширение диверсификации переваливаемых грузов в рамках стратегии при обширной географии стран и низкой концентрации покупателей и ключевых поставщиков; однако её сдерживает волатильность рыночной конъюнктуры российского экспорта угля и ставок перевалки по нему.
- Оценка финансового профиля ООО «ОТЭКО-Портсервис» по-прежнему поддерживают очень высокий уровень рентабельности, умеренно высокий запас прочности по обслуживанию долга и умеренно высокие оценки структуры фондирования, при этом долговая нагрузка компании за 2024 год заметно выросла.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной.
- НКР отмечает повышение качества корпоративного управления компании, включая переход к подготовке отчётности по МСФО на полугодовой основе и актуализацию ряда внутрикорпоративных документов, улучшения в области управления рисками и ликвидностью.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ОТЭКО-Портсервис» является оператором Таманского терминала навалочных грузов (ТТНГ), запущенного в 2019 году. Компания предоставляет услуги перевалки угля, серы и железорудного сырья, в 2025 году был запущен терминал минеральных удобрений, в I квартале 2026 года ожидается введение склада минеральных удобрений на 300 тыс. тонн в год. Погрузочные мощности ТТНГ по перевалке угля и железорудного сырья составляют до 60 млн тонн в год, серы и удобрений — до 10 млн тонн в год.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Сильные позиции на волатильном рынке

Оценку бизнес-профиля «ОТЭКО-Портсервис» определяют сильные рыночные позиции и конкурентные преимущества в перевалке навалочных грузов: по итогам 9 месяцев 2025 года терминал входит в топ-3 в России. ТТНГ — единственный современный специализированный глубоководный терминал на юге страны с технологически развитой припортовой инфраструктурой, расположен на кратчайшем расстоянии от основных угледобывающих регионов и представляет собой комплекс «железная дорога — порт — терминал». 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.

В 2024 году общая загрузка терминала ТТНГ и операционные показатели в целом упали в силу ряда факторов, включая сокращение отгрузок крупных производителей угля и российского экспорта угля, снижения котировок на уголь в первой половине 2024 года и снижения ставки перевалки. Объёмы перевалки угля на ТТНГ уменьшились с 25 млн тонн до 12 млн тонн.

По итогам 9 месяцев 2025 года наблюдается восстановление спроса на услуги ТТНГ: объём отгрузок по железной дороге вырос на 62% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако негативная динамика цен на уголь одновременно с укреплением курса рубля по-прежнему сдерживают экспортный потенциал российского угля.

НКР отмечает волатильность перевалки угля на фоне колебаний рыночной конъюнктуры, однако диверсификация бизнеса и заметный рост доли высокомаржинальных грузов позволяют «ОТЭКО-Портсервис» удерживать высокие рыночные позиции. В 2023–2025 годах компания построила серный терминал и терминал минеральных удобрений, чтобы диверсифицировать виды навалочных грузов, в результате доли серы и железорудного сырья увеличились при сокращении перевалки энергетического угля. Если в 2024 году на уголь приходилось 93% перевалки, то по итогам 9 месяцев 2025 года этот показатель сократился до 87%, доля серы осталась на уровне 5%, а доля более маржинального железорудного сырья выросла до 8%. В мае 2025 года постановлением Правительства РФ порт Тамань включен в перечень пунктов пропуска, через которые разрешен экспорт минеральных удобрений, что дало «ОТЭКО-Портсервис» запустить экспортную перевалку удобрений.

Сильную оценку бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация рынков продаж (Турция, Индия и Китай по-прежнему остаются приоритетными экспортными направлениями), низкие показатели зависимости от поставщиков и диверсифицированная клиентская база. Для повышения конкурентоспособности «ОТЭКО-Портсервис» пересмотрела тарифы перевалки угля, дифференцировав подходы к оплате, введя скидки и убрав дополнительные надбавки.

Рост долговой нагрузки на фоне сильных показателей рентабельности

Оценку финансового профиля «ОТЭКО-Портсервис» по-прежнему поддерживают очень высокий уровень рентабельности, умеренно высокий запас прочности по обслуживанию долга

и умеренно высокие оценки структуры фондирования, при этом долговая нагрузка компании за год заметно выросла.

По итогам 2024 года выручка компании сократилась на 57% в результате существенного ухудшения ценовой конъюнктуры рынка энергетического угля. Снижение операционной и чистой прибыли составило 67% и 77% соответственно. Вместе с тем совокупный долг сократился всего на 8%, что привело к увеличению долговой нагрузки. За 2024 год долговая нагрузка «ОТЭКО-Портсервис», определяемая НКР как отношение совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA), выросла с 1,62 до 3,75. НКР ожидает, что по итогам 2025 года долговая нагрузка компании не превысит 3,0 вследствие восстановления спроса на услуги терминала по перевалке угля.

Метрики обслуживания долга положительно влияют на оценку кредитного качества компании благодаря сильному денежному потоку и комфортному графику погашения обязательств до 2029 года, однако запас прочности несколько уменьшился, поскольку процентные расходы выросли почти вдвое при сокращении OIBDA на 61%. При этом компания продолжает капитальные вложения в развитие инфраструктуры, финансируя их преимущественно заёмными средствами. Покрытие процентных расходов OIBDA в 2024 году ухудшилось с 6,2 до 1,3, и по итогам 2025 года НКР ожидает сохранения данного соотношения.

Ликвидность «ОТЭКО-Портсервис» является сдерживающим фактором при оценке финансового профиля. На 31.12.2024 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 9% по сравнению с 67% в 2023 году, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 29%. По итогам 2025 года агентство ожидает улучшения оценок ликвидности с учётом появле-

ния неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующую отчётную дату.

Показатели рентабельности внесли существенный вклад в сильные оценки финансового профиля. В 2024 году рентабельность по OIBDA составила 76%, и агентство прогнозирует её сохранение на сопоставимом уровне в среднесрочной перспективе.

НКР отмечает высокие оценки структуры фондирования компании: доля капитала составляет 51% пассивов на 31.12.2024 г. в связи с реинвестированием части чистой прибыли. Агентство в рамках оценки структуры фондирования учитывает концентрацию на крупнейшем кредиторе с высоким кредитным качеством, а также займы, выданные в пользу аффилированных структур.

Улучшение качества корпоративного управления и управления рисков при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании оцениваются как низкие, структура владения достаточно прозрачна.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: наличие совета директоров, включая независимых членов, развитую практику управления, подготовку аудированной консолидированной годовой отчётности по МСФО (не размещается публично). При этом агентство отмечает повышение качества корпоративного управления компании, включая переход к подготовке полугодовой отчётности по МСФО вместо одного раза в год и актуализацию ряда внутрикорпоративных документов, улучшения в области управления рисками и ликвидностью (в том числе подготовка независимой сюрвейерской проверки и появление документов об обеспечении непрерывности бизнеса и кризисном реагировании).

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 восстановление ценовой конъюнктуры на рынках энергетического и коксующегося угля, а также реализация стратегии диверсификации бизнеса за счёт увеличения доли переваливаемых грузов в структуре выручки с сопутствующим улучшением операционных и финансовых метрик, включая сокращение долговой нагрузки.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшего падения цен на рынках энергетического и коксующегося угля, влекущего за собой ослабление финансового положения компании, а также реализации рисков санкционных ограничений на экспорт грузов из российских портов и аналогичных ограничений на получение экспортёрами оплаты поставленной продукции.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «ОТЭКО-Портсервис»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «ОТЭКО-Портсервис»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	2352039652

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ОТЭКО-Портсервис» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) нефинансовым компаниям с целью присвоения 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.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

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. Кредитный рейтинг ООО «ОТЭКО-Портсервис» был впервые опубликован 08.04.2022 г.; 07.11.2024 г. кредитный рейтинг (A+.ru) и прогноз по нему (стабильный) были отозваны.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного 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.

© 2025 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](#).