

НКР присвоило ООО «Ультрамар» 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

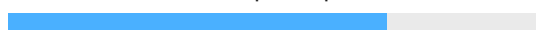
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

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

Резюме

- Компания характеризуется сильными рыночными позициями, высокой законтрактованностью выручки, международными масштабами деятельности, очень высокой долей основных средств в структуре активов в целом (более 90%), а также умеренной концентрацией ключевых активов. Давление на оценку бизнес-профиля оказывает слабая отраслевая диверсификация клиентов.
- Оценка финансового профиля обусловлена умеренно высокими значениями показателей долговой нагрузки и обслуживания долга; низкими значениями ликвидности; высокой рентабельностью; небольшой долей собственного капитала.
- Низкие акционерные риски и умеренно высокая оценка корпоративного управления и управления рисками поддерживают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Ультрамар» предоставляет услуги по перевалке грузов в порту Усть-Луга (Ленинградская область).

Ведущий рейтинговый аналитик:

Илья Куплинов

Iliya.kuplinov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции при высокой концентрации ключевых активов

Сильные стороны бизнес-профиля компании включают устойчивые рыночные позиции, высокий уровень закреплённой контрактами выручки и международные масштабы деятельности. Структура активов отличается преобладанием основных средств (более 90%) при умеренной концентрации ключевых активов. В число основных сдерживающих факторов входит слабая отраслевая диверсификация клиентов.

Порт Усть-Луга является крупнейшим по грузообороту в Балтийском бассейне и занимает первое место по перевалке минеральных удобрений среди всех портов России по итогам января–сентября 2025 года. Терминал «Ультрамар» в Усть-Луге — один из самых глубоководных в РФ: глубина 17,2 м у причалов позволяет обслуживать крупнотоннажные суда (класса Panamax) и обеспечивает конкурентное преимущество в Балтийском бассейне, что поддерживает оценку рыночных позиций. Кроме того, НКР принимает во внимание значительные объёмы средств от операций до уплаты процентов (FFO).

Оценку устойчивости рыночных позиций сдерживает агрессивный рост выручки в 2022–2023 годах. Вместе с тем агентство положительно оценивает высокую законтрактованность выручки — более 85% портфеля на конец 2024 года.

География рынков присутствия имеет максимальную оценку ввиду международных масштабов деятельности компании: через терминал «Ультрамар» в усть-лужском порту осуществляется экспорт из страны и импорт в неё.

Более 80% выручки компании формируют четыре причала, работающие независимо (всего «Ультрамар» оперирует шестью причалами), что обуславливает умеренную оценку концентрации ключевых активов. Агентство также отмечает высокую

долю ключевых активов компании (91% от общего объёма активов).

Давление на оценку бизнес-профиля оказывает оценка диверсификации потребителей услуг компании, основными из которых являются крупнейшие производители минеральных удобрений и угля в РФ.

Высокая рентабельность и низкая ликвидность

Оценку финансового профиля поддерживают умеренно высокие оценки долговой нагрузки и обслуживания долга при близких к максимуму оценках рентабельности. Однако её ослабляют параметры ликвидности и структуры капитала.

Компания поддерживала умеренно низкую долговую нагрузку в 2023 и 2024 годах: отношение совокупного долга к OIBDA равнялось 2,0 и 1,9 соответственно. Однако по итогам 2025 года НКР ожидает роста совокупного долга при снижении операционной прибыли, таким образом, долговая нагрузка может повыситься до 3,0, что оказывает давление на общую оценку долговой нагрузки. Прогнозируемое снижение операционной прибыли связано с падением ставок перевалки угля в 2025 году.

Обслуживание долга оценено НКР как умеренно высокое: OIBDA в 2023 году превосходила процентные расходы в 6,0 раз, в 2024 году — в 5,6 раза. Оценку субфактора сдерживают значительные объёмы капиталовложений в 2023 и 2024 годах, на которые пришёлся пик инвестиционной активности в связи с оснащением порта Усть-Луга. Завершение инвестиционной программы и снижение капвложений в дальнейшем окажет поддержку оценке субфактора.

Показатели ликвидности компании в 2024 году агентство оценивает как низкие: денежные средства с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов на конец года покрывали текущие обязательства на 14%, ликвидные активы — на 26%. Компания ожидает, что ситуация с ликвидностью значительно улучшится по итогам 2025 года.

«Ультрамар» характеризуется высокой рентабельностью, которая в том числе обусловлена вводом нового технологического оборудования и автоматизацией технологических линий. Отношение OIBDA к выручке в 2024 году превысило 70%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 15%.

Давление на оценку финансового профиля оказывает невысокая доля собственных средств в структуре активов в целом, которая в 2023 году составила 19%, а в 2024 — 23%. При расчёте собственных средств учтены займы, полученные с особыми условиями, в качестве квазикапитала.

Низкие акционерные риски и умеренно высокое корпоративное управление

НКР отмечает низкий уровень акционерных рисков «Ультрамар», структура владения компании прозрачна для агентства.

Умеренно высокая оценка корпоративного управления учитывает наличие совета директоров, подготовку непубличной отчётности по МСФО на ежегодной основе. Однако отсутствие некоторых политик в части регламентации корпоративного управления оказывает сдерживающее влияние на оценку субфактора. Мы ожидаем, что в будущем компания продолжит развивать корпоративное управление.

Система управления рисками «Ультрамар» оценивается агентством на умеренно высоком уровне. Давление на оценку субфактора оказывает отсутствие отдельного структурного подразделения по управлению рисками.

Предпосылки, закладываемые компанией в рамках стратегического планирования, агентство

считает реалистичными, что обуславливает умеренно высокую оценку качества стратегического планирования.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование компании в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций не оказало существенного влияния на оценку кредитоспособности ООО «Ультрамар».

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 ООО «Ультрамар» соответствует ОСК и установлен на уровне А-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли собственного капитала в источниках фондирования, рост запаса прочности по обслуживанию долга, увеличение размера неиспользованных остатков по открытым кредитным линиям, дальнейшее развитие корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления условий ведения бизнеса, которое приведёт в числе прочего к заметному снижению показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности, рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Ультрамар»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Ультрамар»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7810565869

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Ультрамар» 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.

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

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Ультрамар» 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](#).