

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «РУССОЙЛ» НА УРОВНЕ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

### ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145  
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

### ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175  
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «РуссОйл» (далее — «РуссОйл», Компания) обусловлен низкой оценкой отраслевого риск-профиля (учитывающей высокую волатильность отрасли оптовой торговли, к которой Агентство относит Компанию), средней оценкой операционного риск-профиля, малым размером бизнеса, низкой рентабельностью при средних оценках обслуживания долга и денежного потока. Поддержку уровню кредитного рейтинга оказывает низкая долговая нагрузка.

«РуссОйл» — компания, занимающаяся оптовой поставкой нефтепродуктов и предоставляющая услуги мультимодальной логистики, в том числе в труднодоступных регионах России, а также осуществляющая поставки нефтепродуктов в страны СНГ. Компания имеет опыт строительства складов ГСМ и управления топливной инфраструктурой на объектах заказчиков; является частью неформализованной группы «РоссОйл» (далее — Группа), в рамках которой выполняет функции управляющей компании, занимается закупкой нефтепродуктов для Группы и осуществляет конечные поставки в пользу крупных клиентов.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Средняя оценка операционного риск-профиля.** Агентство рассматривает «РуссОйл» как конкурентного игрока на фрагментированном рынке нефтепродуктов. При этом АКРА учитывает, что барьеры входа на рынок относительно невысоки, а спрос на нефтепродукты (особенно в труднодоступных регионах) характеризуется низкими цикличностью и эластичностью. Качество контрагентов оценивается Агентством на среднем уровне. При оценке корпоративного управления Агентство отмечает высокую вовлеченность акционеров в операционную деятельность Компании, низкую финансовую прозрачность и значительный объем операций со связанными сторонами.

**Малый размер бизнеса при низкой рентабельности.** В 2023 году произошло значительное снижение объемов выручки, что было связано в первую очередь с сокращением производственных программ подрядчиков газодобывающей отрасли, на которых ранее приходилась значительная доля продаж Компании. Вместе с тем Компания восстановила объем портфеля контрактов и ожидает восстановления размеров поставок в 2024 году. Агентство отмечает рост валовой рентабельности продаж Компании по итогам 2023 года, что обусловлено уменьшением доли дорогого товарного кредитования со стороны поставщиков.

В расчетах Агентство учитывает чистое начисление резервов и списание дебиторской задолженности в составе FFO. С учетом начисленных резервов и ожидания доначисления резервов АКРА оценивает средневзвешенный за период с 2021 по 2026 год FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне 334 млн руб., тогда как средневзвешенная

рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов за тот же период, по оценкам Агентства, составит 3,5%.

**Низкая долговая нагрузка и средний уровень покрытия процентных платежей.** Средневзвешенное за период с 2021 по 2026 год отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей Компании оценивается Агентством на уровне 0,6х. Отношение краткосрочного долга к выручке по итогам 2023 года составило 0,036х, в дальнейшем АКРА ожидает снижения относительного размера краткосрочного долга. При оценке долговой нагрузки Агентство принимает во внимание долговые обязательства компаний, входящих в Группу, и отмечает существенное сокращение долговой нагрузки по итогам 2023 года. Отношение средневзвешенного за период с 2021 по 2026 год FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составляет, по оценкам Агентства, 4,0х.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- восстановление объема поставок в 2024 году до уровня 2022 года и сохранение на достигнутом уровне в период с 2025 по 2026 год;
- сохранение валовой рентабельности в период с 2024 по 2026 год на уровне 2023 года;
- сохранение доступа Компании к внешним источникам ликвидности.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х при одновременном увеличении средневзвешенного FFO до чистых процентных платежей свыше 500 млн руб. и росте доли экспорта в выручке Компании более 20%;
- улучшение финансовой прозрачности наряду с упрощением структуры Группы и улучшением практик корпоративного управления.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения краткосрочного долга к выручке до уровня выше 0,1х;
- рост средневзвешенного отношения долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей выше 1,0х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «РуссОйл» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «РуссОйл» был опубликован АКРА 12.07.2023. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «РуссОйл» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «РуссОйл», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «РуссОйл» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «РуссОйл» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.