

НКР присвоило ООО «Деметра-Холдинг» кредитный рейтинг А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Деметра-Холдинг» (далее – «Деметра-Холдинг», «компания») кредитный рейтинг А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Деметра-Холдинг» определяют сильные позиции в перевалке российской пшеницы на экспорт, обширная география поставок и низкая концентрация на ключевых поставщиках.
- Приоритетный доступ к глубоководным морским терминалам в Азово-Черноморском бассейне, владение крупнейшим железнодорожным перевозчиком аграрных грузов, развитие собственной сети элеваторов и закупочной сети положительно влияют на операционную маржинальность и рост финансовых показателей компании.
- Оценку финансового профиля «Деметра-Холдинг» ограничивают высокая долговая нагрузка и небольшой запас прочности по обслуживанию долга в силу значительных капитальных вложений, фондируемых преимущественно заёмными средствами.
- Высокие показатели рентабельности и ликвидности оказывают позитивное влияние на оценку финансового профиля.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной. Качество корпоративного управления, управления операционными рисками и стратегического планирования компании оценивается как высокое.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Деметра-Холдинг» учреждено в 2018 году для консолидации активов, связанных с экспортом и хранением зерна.

Группа компаний «Деметра-Холдинг» – один из крупнейших в России вертикально интегрированных зерновых холдингов и зерновых трейдеров. Группа включает компании в области зернотрейдинга (ООО «Деметра Трейдинг»), хранения и складирования (ООО «Ипатовский комбинат хлебопродуктов», ООО «Октябрьский элеватор», ООО «Димитровградский элеватор», ООО «Чернышковский элеватор»), стивидорных услуг и перевалки (ООО «Новороссийский зерновой терминал», ООО «Зерновой терминальный комплекс Тамань», пр.), транспортировки (ООО «Русагротранс», ООО «Грузовая компания», ООО «ТрансЛес», АО «ЛП Транс»), цифровизации (ООО «Поле», Smartseeds). Кроме того, холдингу принадлежат крупные пакеты акций в АО «ОЗК» (50% – 1 акция), ПАО «НКХП» (35,36%) и других компаниях отрасли.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	174,1	291,4
OIBDA ²	45,4	88,2
Чистая прибыль	2,9	27,7
Активы, всего	351,3	449,5
Совокупный долг	305,9	358,4
Собственный капитал	13,7	51,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a-

Сильные рыночные позиции на российском рынке зерна и умеренный потенциал роста бизнеса

Оценку бизнес-профиля «Деметра-Холдинг» определяют сильные рыночные позиции и конкурентные преимущества в перевалке российской пшеницы на экспорт.

Компания имеет диверсифицированную клиентскую базу и обширную географию продаж. Более 70% поставок с глубоководных терминалов приходится на страны Ближнего Востока и Северной Африки.

НКР оценивает потенциал роста бизнеса умеренно позитивно в силу высокого уровня самообеспечения зерном в РФ (свыше 150%) и стабильности потребления зерна в России (на уровне 85 млн тонн в год), что позволяет переключать прирост урожая в экспорт.

Высокую оценку специфического риска «Деметра-Холдинг» обеспечивают значительная диверсификация экспортных рынков, поставщиков и активов в рамках вертикальной интеграции холдинга.

Приоритетный доступ к глубоководным морским терминалам в Азово-Черноморском бассейне

позволяет компании использовать крупнотоннажные суда для швартовки и оптимизировать логистическое плечо до основных рынков сбыта. Помимо этого, владение крупнейшим железнодорожным перевозчиком аграрных грузов, развитие собственной сети элеваторов и закупочные команды во всех зерновых регионах РФ повышают гибкость и скорость отгрузки зерновой продукции. Эти факторы позволяют оптимизировать производственные расходы и наращивать операционную маржинальность: за последние четыре года рентабельность по операционной прибыли выросла на 12 п. п. (до 22%), по итогам 2023 года прирост объёмов перевалки составил 34% (до 15,6 млн тонн), рентабельности — 7 п. п. по сравнению с годом ранее.

Высокая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности бизнеса

Оценку финансового профиля компании сдерживают высокая долговая нагрузка и низкий запас по обслуживанию долга. Однако НКР отмечает улучшение данных показателей благодаря опережающему росту OIBDA (на 94% за 2023 год) по сравнению с долгом (+17%), в результате чего долговая нагрузка значительно снизилась. По прогнозам НКР, показатель сохранится в тех же пределах в текущем году, если компания достигнет планируемого роста операционных показателей в рамках бюджета.

Запас прочности по обслуживанию долга в 2023 году также улучшился в результате увеличения OIBDA и денежного потока от операционной деятельности (CFO), несмотря на значительные капитальные вложения в развитие инфраструктуры, фондируемые преимущественно заёмными средствами. Уровень покрытия процентных платежей OIBDA увеличился с 1,5 на конец 2022 года до 2,6 на 31.12.2023 г.

Ликвидность «Деметра-Холдинг» оценивается как умеренно высокая, что оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля. На 31.12.2023 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 97%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам по итогам 2023 года – 176%. При этом дополнительным источником ликвидности для компании служат неиспользованные остатки кредитных линий и собственных денежных средств.

Компанию характеризуют высокие показатели рентабельности: рентабельность по OIBDA в 2023 году равнялась 30%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 7%.

Качество фондирования компании оценивается как умеренно низкое: собственный капитал на 31.12.2023 г. составлял 10,6% пассивов. НКР учитывает концентрацию фондирования «Деметра-Холдинг» на крупнейшем кредиторе.

Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании «Деметра-Холдинг» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна. Конфликтов между бенефициарами не выявлено.

Несмотря на отсутствие совета директоров, НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: подготовка консолидированной отчётности по МСФО на полугодовой основе, высокий уровень практики управления, страхования и хеджирования рисков, управления ликвидностью и стратегического планирования.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-.гу.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Деметра-Холдинг» соответствует его ОСК и устанавливается на уровне А-.гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга и доли капитала в источниках фондирования компании, формирование и начало функционирования совета директоров.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ухудшения экономической конъюнктуры на аграрном рынке, снижения рентабельности и роста долговой нагрузки «Деметра-Холдинг» при замедлении темпов роста операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Деметра-Холдинг» 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 ООО «Деметра-Холдинг», 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, ООО «Деметра-Холдинг» 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 ООО «Деметра-Холдинг» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Деметра-Холдинг» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).