

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Деметра-Холдинг» на уровне A-.ru, прогноз изменён на позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Деметра-Холдинг» (далее — «Деметра-Холдинг», «компания») на уровне A-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на позитивный.

Резюме

- Позитивный прогноз отражает ожидаемое НКР на среднесрочном горизонте улучшение оценок финансового профиля «Деметра-Холдинг», включая долговые метрики и показатели рентабельности.
- 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.
- В настоящее время оценку финансового профиля «Деметра-Холдинг» ограничивают высокая долговая нагрузка и небольшой запас прочности по обслуживанию долга в силу значительных капитальных вложений, однако высокие показатели рентабельности и ликвидности оказывают позитивное влияние.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками, 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. Группа включает компании в области торговли зерном (ООО «Деметра Трейдинг», 75% доли в ООО «СибПромАгро»), хранения и складирования (ООО «Ипатовский комбинат хлебопродуктов», ООО «Октябрьский элеватор», ООО «Дмитровградский элеватор», ООО «Чернышковский элеватор», ООО «Наш союз»), стивидорных услуг и перевалки (ООО «Новороссийский зерновой терминал», ООО «Зерновой терминальный комплекс Тамань»), транспортной логистики (ООО «Русагро-транс», ООО «Грузовая компания», ООО «ТрансЛес» (49%), АО «ЛП Транс»), цифровизации (75,01% доли группы Smartseeds, ООО «Поле»). Кроме того, холдингу принадлежат крупные пакеты акций в АО «ОЗК» (50% – 1 акция), ПАО «НКХП» (35,36%).

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции и низкая концентрация активов

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 перевалки зерна на экспорт. 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 продавать значительную часть урожая на экспорт.

Оценку бизнес-профиля «Деметра-Холдинг» обуславливают значительная диверсификация экспортных рынков, поставщиков, факторов производства и ключевых активов в рамках вертикальной интеграции холдинга.

Приоритетный доступ к глубоководным морским терминалам в Азово-Черноморском бассейне даёт компании возможность швартовать крупнотоннажные суда и оптимизировать логистическое плечо до основных рынков сбыта, а также с каждым годом расширять страновое покрытие. 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 пять лет рентабельность по операционной прибыли выросла на 12 п. п. (до 22%), по итогам 2024 года объёмы реализации увеличились на 43%, до рекордных 16,6 млн тонн.

«Деметра-Холдинг» поддерживает значительную долю основных средств в структуре активов (преимущественно в виде парка вагонов, элеваторов, объектов портовой инфраструктуры и причалов), что обуславливает высокие оценки показателя «Доля ключевых активов». Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокое значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с существенными капвложениями компании в развитие портовой и железнодорожной инфраструктуры.

Высокая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности бизнеса

Оценку финансового профиля «Деметра-Холдинг» поддерживают сильные показатели рентабельности и ликвидности, тогда как высокая долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга в настоящее время сдерживают её. Вместе с тем позитивный прогноз по кредитному рейтингу «Деметра-Холдинг» отражает ожидаемое НКР на среднесрочном горизонте улучшение долговых метрик и показателей рентабельности и, как следствие, оценки финансового профиля в целом.

Долговая нагрузка «Деметра-Холдинг», определяемая НКР как отношение совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA), на 31.12.2024 г. составляла 4,6 против 4,1 годом ранее. В прошлом году рост совокупного долга компании (+44%) заметно опережал подъём OIBDA (+27%). По прогнозам «Деметра-Холдинг» и НКР, долговая нагрузка компании существенно снизится в 2025 году, в том числе благодаря реализации части активов в рамках долгосрочной стратегии компании.

Несмотря на рост OIBDA, запас прочности по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, пока остаётся низким из-за увеличения процентных платежей практически в 2,5 раза на фоне повышения ключевой ставки. На 31.12.2024 г. покрытие процентных платежей OIBDA составляло 1,3. НКР учитывает в оценке высокие значения сальдо чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO). По итогам 2024 года компания сгенерировала

значительный операционный денежный поток вследствие роста тарифов и объёмов перевозки. Однако свободный денежный поток ограничен значительными капвложениями в развитие портовой инфраструктуры, парка судов, хопперов и полувагонов. Эти расходы финансируются преимущественно заёмными средствами.

Ликвидность «Деметра-Холдинг» оценивается НКР как высокая, что оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля. На 31.12.2024 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 84%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам по итогам 2024 года — 134%. Дополнительным источником ликвидности для компании служат неиспользованные остатки кредитных линий и денежных средств на её счетах.

Компанию характеризуют и высокие показатели рентабельности: по итогам 2024 года рентабельность по OIBDA составляла 29%. Однако рентабельность активов по чистой прибыли в 2024 году уменьшилась с 7% до 1% в силу роста процентной нагрузки.

Агентство рассматривает качество фондирования компании как умеренно низкое: собственный капитал на 31.12.2024 г. составлял всего 5% пассивов.

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 a-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

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

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга 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.

Кредитный рейтинг ООО «Деметра-Холдинг» был впервые опубликован 29.05.2024 г.

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 является запрошенным, ООО «Деметра-Холдинг» 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 «Деметра-Холдинг» дополнительных услуг.

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