

# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «ДелоПортс» на уровне AA.ru, прогноз — стабильный

## Структура рейтинга

|                   |            |
|-------------------|------------|
| БОСК <sup>1</sup> | aa-        |
| ОСК               | aa-.ru     |
| Внешнее влияние   | +1 уровень |
| Кредитный рейтинг | AA.ru      |
| Прогноз           | стабильный |

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «ДелоПортс» (далее — «ДелоПортс», «компания») на уровне AA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля «ДелоПортс» оказывают сильные позиции на российском рынке стивидорных услуг, благоприятное географическое положение, значительная диверсификация клиентов и низкая концентрация на ключевых поставщиках; однако её сдерживает волатильность рыночной конъюнктуры экспорта зерновых.
- Оценку финансового профиля «ДелоПортс» по-прежнему поддерживают очень высокий уровень рентабельности, умеренно высокие значения ликвидности и запаса прочности по обслуживанию долга, при этом долговая нагрузка компании за год заметно выросла.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей, в том числе на рынке публичного долга, и платёжной дисциплиной. Качество корпоративного управления, стратегического планирования и управления операционными рисками оценивается как высокое.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 ступень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) с учётом высокого кредитного качества одного из бенефициаров и умеренной вероятности экстраординарной поддержки компании с его стороны.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «ДелоПортс» — одна из крупнейших стивидорных компаний России, входит в группу компаний «Дело» (далее — «группа»). Объединяет три крупных актива группы: контейнерный терминал НУТЭП — крупнейший в Азово-Черноморском бассейне и второй в России по контейнерному грузообороту; зерновой терминал КСК — крупнейший в стране по грузообороту; сервисная компания «Дело».

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млрд руб. | 2023 г. | 2024 г. |
|-----------------------|---------|---------|
| Выручка               | 23,8    | 31,0    |
| OIBDA <sup>2</sup>    | 18,7    | 24,0    |
| Чистая прибыль        | 14,5    | 17,6    |
| Активы, всего         | 59,5    | 97,7    |
| Совокупный долг       | 35,6    | 61,2    |
| Собственный капитал   | 20,6    | 32,7    |

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета авычета амортизации основных средств и нематериальных активов, Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

#### Сильные позиции на волатильном рынке

Оценку бизнес-профиля «ДелоПортс» определяют сильные рыночные позиции и конкурентные преимущества в перевалке грузов по экспортно-импортным направлениям. Выгодное географическое положение в Азово-Черноморском бассейне, близость к крупным транзитным портам и импортёрам зерновых, технологически развитая припортовая инфраструктура, низкая доля затрат на перевалку в стоимости перевозимых грузов и высокая загрузка терминалов положительно влияют на операционные и финансовые показатели компании.

Совокупный грузооборот «ДелоПортс» в 2024 году увеличился на 13% (до 17,4 млн тонн). Перевалка зерна на терминале КСК за прошлый год достигла рекордных значений (10,3 млн тонн), её рост (+26%) опередил повышение экспорта зерновых в России в целом (+6%). Контейнерооборот НУТЭПа в 2024 году также показал исторический максимум на фоне общего роста этого сегмента.

По итогам I полугодия 2025 года объём перевалки зерна в России упал на 58% на фоне временного сокращения экспортных квот и укрепления рубля, а также из-за эффекта высокой базы в силу интенсивного экспорта в первой половине 2024 года. На КСК сокращение в январе–июне составило 61%, при этом объём перевалки соответствовал средним для этого периода значениям 2017–2022 годов, а не рекордным для экспорта зерновых 2023 и 2024 годам.

Вместе с тем рост операционных показателей контейнерного сегмента в I полугодии частично компенсировал падение в зерновом, и совокупная выручка группы за этот период сократилась на 29%, а OIBDA — на 38% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее.

Во второй половине 2025 года экспорт зерновых начал восстанавливаться после обнуления квот, и НКР ожидает, что объём перевалки по итогам полугодия будет сопоставим с уровнем июля–декабря 2024 года. Экспортный потенциал урожая текущего сельскохозяйственного сезона (2025/2026) будет примерно на 10% выше, чем сезоном ранее, что позитивно скажется на экспорте зерновых в целом.

НКР отмечает волатильность перевалки зерновых на фоне колебаний рыночной конъюнктуры, однако диверсификация бизнеса и заметная доля высокомаржинальных грузов позволяют «ДелоПортс» удерживать высокие рыночные позиции. В I полугодии 2025 года 60% выручки обеспечил контейнерный сегмент, 28% – на зерновой и 12% – на сервисный.

Экспортируемые грузы в основном предназначены для покупателей из стран Ближнего Востока, Северной Африки и Азии. Клиентская база компании достаточно диверсифицирована.

Инвестиционная программа НУТЭП и КСК, рассчитанная до 2027 года, уже позволила увеличить пропускную способность обоих терминалов и принимать суда большей вместимости, что сокращает удельную стоимость доставки для клиента и повышает скорость обработки грузов.

### **Рост долговой нагрузки на фоне сильных показателей рентабельности**

Оценку финансового профиля «ДелоПортс» по-прежнему поддерживают очень высокий уровень рентабельности, умеренно высокий уровень ликвидности и запас прочности по обслуживанию долга. Вместе с тем долговая нагрузка за прошлый год заметно увеличилась, преимущественно в связи с переводом кредитных обязательств холдинговых компаний на терминал КСК (входит в периметр консолидированной отчётности ООО «Дело Портс»).

За 2024 год долговая нагрузка «ДелоПортс», определяемая НКР как отношение совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA), выросла с 1,9 до 2,5. На 31.12.2024 г. долг компании формировали кредиты (81%), облигации (17%) и лизинг (3%). К концу 2025 года НКР ожидает дальнейшего роста долговой нагрузки, максимум до 3,7, вследствие рефинансирования облигационных займов и уменьшения OIBDA из-за сокращения перевалки зерновых в первой половине года.

Запас прочности по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, в 2024 году оставался умеренно высоким, хотя оценка уменьшилась, поскольку процентные расходы выросли почти втрое, существенно быстрее повышения OIBDA (+29%). При этом компания продолжает капитальные вложения в развитие инфраструктуры, фондируя их преимущественно заёмными средствами. Покрытие процентных расходов OIBDA в 2024 году ухудшилось с 7,5 до 3,3, и в 2025 году НКР ожидает падения этого соотношения до 1,4.

Ликвидность «ДелоПортс» оценивается как умеренно высокая. На 31.12.2024 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 66%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам – 102%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты.

Компанию характеризуют очень высокие показатели рентабельности: в 2024 году рентабельность по OIBDA составила 77%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 22%.

По состоянию на 31.12.2024 г. на долю собственного капитала приходилось 33% пассивов компании, что является умеренным значением согласно методологии НКР. Агентство в рамках оценки структуры фондирования учитывает концентрацию на крупнейшем кредиторе с высоким кредитным качеством, а также займы, выданные в пользу материнской структуры.

### **Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках**

Акционерные риски «ДелоПортс» оцениваются НКР как низкие, структура владения прозрачна для агентства.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: подготовка и публикация консолидированной отчётности по МСФО на полугодовой основе в открытом доступе, наличие совета директоров, развитая практика

управления, страхования рисков, управления ликвидностью и стратегического планирования.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, в том числе по публичному долгу, 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 отрасли, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa-.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Согласно методологии НКР, кредитное качество одного из конечных бенефициаров «ДелоПортс» соответствует наивысшему уровню по национальной шкале. Агентство высоко оценивает финансовый ресурс, который может использоваться в случае необходимости оказания экстраординарной поддержки со стороны данного бенефициара. НКР полагает, что в случае необходимости экстраординарная поддержка может предоставляться «ДелоПортс» как напрямую, так и с помо-

щью косвенных административных механизмов. Умеренное качество контроля и необходимость предоставления компании экстраординарной поддержки для бенефициара, которого НКР рассматривает как поддерживающее лицо, оценивается как умеренная.

Указанные факторы обуславливают присвоение ООО «ДелоПортс» кредитного рейтинга на один уровень выше его ОСК – AA.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести восстановление объёмов перевалки зерновых и рост контейнерооборота через терминалы «ДелоПортс» благодаря увеличению пропускной способности терминалов, которое, в свою очередь, может привести к росту операционных метрик при сокращении долга; дополнительным основанием для позитивного рейтингового действия может стать улучшение показатели обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослабления рыночной конъюнктуры в результате ужесточения санкций в отношении России или сокращения потребительского спроса; существенного сжатия рентабельности бизнеса, показателей ликвидности и значительного ослабления показателей обслуживания долга.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

|                                                                    |                                                      |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Полное наименование рейтингуемого лица                             | общество с ограниченной ответственностью «ДелоПортс» |
| Сокращённое наименование рейтингуемого лица                        | ООО «ДелоПортс»                                      |
| Страна регистрации рейтингуемого лица                              | Россия                                               |
| Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица | 7706420120                                           |

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ДелоПортс» 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.

Кредитный рейтинг ООО «ДелоПортс» был впервые опубликован 29.10.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ДелоПортс», 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 «ДелоПортс» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности компании по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ДелоПортс» дополнительных услуг.

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