

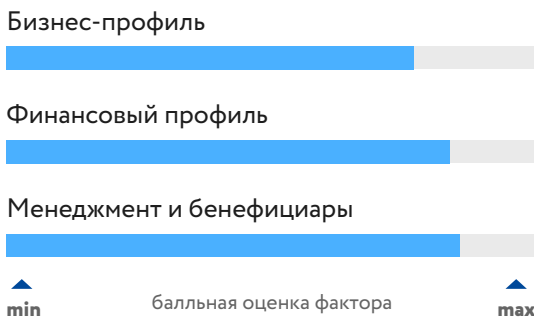
НКР присвоило ООО «ДелоПортс» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ДелоПортс» (далее – «ДелоПортс», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «ДелоПортс» определяют сильные позиции на российском рынке стивидорных услуг, благоприятное географическое положение, значительная диверсификация клиентов и низкая концентрация на ключевых поставщиках.
- Оценку финансового профиля «ДелоПортс» поддерживают высокий запас прочности по обслуживанию долга и сильные показатели рентабельности при умеренно низкой долговой нагрузке и умеренно высоких показателях ликвидности.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей 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 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». 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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	23,8	12,0	14,7
OIBDA ²	18,7	9,6	11,3
Чистая прибыль	14,5	7,2	8,2
Активы, всего	59,5	44,7	63,8
Совокупный долг ³	35,6	20,7	36,5
Собственный капитал	20,6	20,8	24,3

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг скорректирован с учётом выданного поручительства связанной стороне

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Сильные рыночные позиции и умеренный потенциал роста бизнеса

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 и высокая загрузка терминалов положительно влияют на операционные и финансовые показатели компании.

Совокупный грузооборот «ДелоПортс» в 2023 году увеличился на 20% (до 15,3 млн тонн) на фоне восстановления морской перевалки контейнеров до уровня 2021 года и роста экспорта зерновых из РФ, 80% которых перевозится через Азово-Черноморский бассейн. Экспортируемые

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

НКР умеренно позитивно оценивает потенциал роста бизнеса «ДелоПортс»: высокий уровень самообеспечения России зерном (свыше 150%) и стабильности потребления зерна в России (на уровне 85 млн тонн в год) позволяют экспортировать излишки урожая.

Высокую оценку специфического риска компании обеспечивают умеренная концентрация активов и значительная диверсификация экспортных и импортных рынков, перевозимых грузов, поставщиков.

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.

Низкая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности

Оценку финансового профиля «ДелоПортс» поддерживают высокий запас прочности по обслуживанию долга и сильные показатели рентабельности при умеренно низкой долговой нагрузке и умеренно высокой ликвидности.

Долговая нагрузка «ДелоПортс», определяемая НКР как отношение совокупного долга (с учётом выданного аффилированной компании поручительства) к операционной прибыли (OIBDA) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составила 1,8. На 30.06.2024 г. долг компании формировали кредиты (67%), облигации (28%), лизинг (4%) и в пределах 1% учитывалось поручительство по обязательству связанной стороны. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) НКР ожидает роста долговой нагрузки в пределах 2,6 вследствие реструктуризации внутригруппового финансирования и реализации инвестиционной программы.

Запас прочности по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, был высоким в течение 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., благодаря значительному положительному свободному денежному потоку и существенным объёмам OIBDA и несмотря на значительные капитальные вложения в развитие инфраструктуры, фондируемые преимущественно заёмными средствами.

Ликвидность «ДелоПортс» оценивается как умеренно высокая. На 30.06.2024 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 49%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 71%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты.

Компанию характеризуют высокие показатели рентабельности: за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., рентабельность по OIBDA равнялась 77%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 29%.

В источниках фондирования на 30.06.2024 г. на долю собственного капитала приходилось 38% пассивов компании, что является умеренно высоким значением согласно методологии НКР.

Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски «ДелоПортс» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно 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 и положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплат 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 aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Согласно методологии НКР, кредитное качество одного из конечных бенефициаров «ДелоПортс» соответствует наивысшему уровню по национальной шкале. Агентство высоко оценивает качество контроля и финансовый ресурс, который может использоваться в случае экс-

траординарной поддержки со стороны данного бенефициара. НКР полагает, что в случае необходимости экстраординарная поддержка может предоставляться «ДелоПортс» как напрямую, так и с помощью косвенных административных механизмов. 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 – АА.ru со стабильным прогнозом.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее увеличение потенциала роста рынка контейнерных перевозок и пропускной способности терминалов «ДелоПортс», дальнейший рост показателей операционной деятельности при сокращении долга, а также улучшение показателей ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослаблений 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

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ДелоПортс» 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 «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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ДелоПортс» 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 «ДелоПортс» дополнительных услуг.

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