

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

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Деметра-Холдинг» (далее — «Деметра-Холдинг», «компания») на уровне А-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Деметра-Холдинг» определяют сильные позиции компании в перевалке российской пшеницы на экспорт, обширная география поставок и низкая концентрация на ключевых поставщиках; однако её сдерживает волатильность международного рынка зерновых.
- Приоритетный доступ к глубоководным морским терминалам в Азово-Черноморском бассейне, владение одним из ведущих железнодорожных перевозчиков аграрных грузов, развитие собственной сети элеваторов и закупочной сети положительно влияют на операционную маржинальность и способствуют поддержанию высоких финансовых показателей компании.
- В настоящее время оценку финансового профиля «Деметра-Холдинг» ограничивают высокая долговая нагрузка и небольшой запас прочности по обслуживанию долга на фоне жёсткой денежно-кредитной политики Банка России. С другой стороны, высокие показатели ликвидности и умеренные показатели рентабельности оказывают позитивное влияние на оценку финансового профиля.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками, положительной кредитной историей, высоким уровнем платёжной дисциплины; качества корпоративного управления, управления операционными рисками и стратегического планирования.
- Изменение прогноза по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный обусловлено тем, что ранее ожидавшееся улучшение ряда финансовых метрик «Деметра-Холдинг» не было достигнуто в 2025 году на фоне существенно ухудшившейся конъюнктуры. Стабильный прогноз по кредитному рейтингу отражает более консервативный финансовый план компании, учитывающий сохраняющуюся волатильность мирового рынка зерновых.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Деметра-Холдинг» учреждено в 2018 году для консолидации активов, связанных с логистикой экспортных поставок 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 «Русагротранс», АО «ЛП Транс», ООО «СК Астрол» (25%)), цифровизации (100% 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 на волатильном рынке

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.

НКР отмечает высокую волатильность объёмов перевалки зерновых в 2025 году. По итогам I полугодия 2025 года объём перевалки зерна в России упал на 56% (по данным Ассоциации морских торговых портов, АСОП) 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. Объём перевалки в первой половине 2025 года соответствовал средним для этого периода значениям 2017–2022 годов, а не рекордным для экспорта зерновых 2023 и 2024 годам.

Во второй половине 2025 года экспорт зерновых восстановился: по итогам 2025 года сокращение перевалки зерновых в целом по рынку составило 31%. Экспортный потенциал урожая текущего сельскохозяйственного сезона (2025/2026) будет примерно на 15% выше, чем сезоном ранее, благодаря урожаю 2025 года (142 млн тонн зерновых, по данным Минсельхоза), что, по оценкам НКР, позитивно скажется на бизнесе «Деметра-Холдинг» в 2026 году. Высокую оценку специфического риска «Деметра-Холдинг» обеспечивают значительная диверсификация экспортных рынков, поставщиков, факторов производства и ключевых активов в рамках вертикальной интеграции холдинга. Расширение продуктовой диверсификации в сторону перевалки масложировой продукции начиная с 2026 года позитивно скажется на оценке бизнес-профиля.

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.

Значительная часть активов «Деметра-Холдинг» представлена основными средствами (включающими главным образом парк вагонов, элеваторы, объекты портовой инфраструктуры и причальные стенки). Доля основных средств в активах несколько снизилась в 2025 году в результате выбытия ООО «ТрансЛес» и ООО «Грузовая Компания» в первой половине года, однако значение показателя «Доля ключевых активов» остаётся умеренным.

Высокая долговая нагрузка при сильных показателях ликвидности и умеренной рентабельности

Оценку финансового профиля «Деметра-Холдинг» поддерживают сильные показатели ликвидности и умеренные показатели рентабельности, тогда как высокая долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга в настоящее время сдерживают её. НКР учитывает продажу части ООО «ТрансЛес» и ООО «Грузовая компания» как разовое событие, элиминируемое из расчёта оценки финансового профиля, несмотря на позитивное влияние сделки на операционные показатели «Деметра-Холдинг» в целом. Долговая нагрузка «Деметра-Холдинг», определяемая НКР как отношение совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA), на 30.06.2025 г. сохранилась на прежнем уровне и составила 4,5 из-за сокращения OIBDA компании на фоне снижения объёмов перевалки в целом по рынку при одновременном снижении совокупного долга на 21% в результате продажи ООО «ТрансЛес» и ООО «Грузовая компания». По прогнозам

НКР, долговая нагрузка компании снизится в 2026 году, в том числе благодаря восстановлению в 2026 году объёмов перевалки зерновых за счёт более высокого урожая 2025 года.

Низкий запас прочности компании по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., был в значительной степени обусловлен ростом процентной нагрузки на фоне сохраняющейся в течение длительного периода времени жёсткой денежно-кредитной политики Банка России. На 30.06.2025 г. покрытие процентных платежей OIBDA составляло 0,8, при этом в 2026 году показатель, по оценкам НКР, улучшится как минимум до 1,2. Оценка учитывает ожидаемый положительный операционный денежный поток и сбалансированную программу капитальных вложений компании на 2026 год, которые обеспечат положительный свободный денежный поток в 2026 году.

Ликвидность «Деметра-Холдинг» оценивается НКР как высокая, что оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля. Дополнительным источником ликвидности для компании служат неиспользованные остатки кредитных линий и денежных средств на её счетах, доступных для финансирования операционной и инвестиционной деятельности, а также для рефинансирования финансовой задолженности.

Компанию характеризуют умеренные показатели рентабельности.

Агентство рассматривает качество фондирования компании как умеренно низкое.

Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании «Деметра-Холдинг» оцениваются НКР как низкие: структура владения оценивается как достаточно прозрачная, акционерные конфликты не выявлены.

НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления: подготовку 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, отсутствуют факты нарушений обязательств по расчётам с бюджетом и внебюджетными фондами, по выплате заработной платы 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 могут привести снижение долговой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга и доли собственного капитала в источниках фондирования компании, формирование и начало функционирования совета директоров.

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Деметра-Холдинг»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Деметра-Холдинг»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7703467183

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Деметра-Холдинг» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня 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 «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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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.

© 2026 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](#).