

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «ДелоПортс» на уровне ruA

Москва, 9 ноября 2018 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «ДелоПортс» на уровне ruA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ООО «ДелоПортс» (далее - группа) владеет стивидорными активами в юго-восточном районе морского порта Новороссийск. Ключевые активы Группы - контейнерный терминал «НУТЭП», зерновой терминал «КСК» и сервисная компания «Дело». Долговые обязательства холдинговой компании не имеют регресса на операционные компании, в связи с чем рейтинг кредитоспособности рейтингуемого лица оценивается на один уровень ниже рейтинга группы в рамках периметра консолидации по МСФО. В апреле 2018 года 100% акционер группы, управляющая компания «Дело», закрыла сделку по приобретению 30,75% акций Global Ports Investments Plc (ruA, стаб.), крупнейшего оператора контейнерных терминалов РФ. Сделка была профинансирована выпуском облигаций на уровне группы в объеме 140 млн долл. и мезонинным кредитом на уровне акционера. Условия привлеченного кредита не предполагают регресса на уровень группы, что позволяет агентству не учитывать его в оценке фактора общей долговой нагрузки. При этом потоки на обслуживание этого кредита были консервативно учтены в оценке прогнозной ликвидности.

Бизнес-профиль Группы по-прежнему оценивается как сильный. По итогам 9 месяцев 2018 года контейнерооборот в портах Азово-Черноморского бассейна (далее - АЧБ) продемонстрировал рост около 7% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Рост объемов перевалки зерновых составил около 28% за аналогичный период. При этом терминалы группы традиционно показали динамику лучше рынка: объемы перевалки контейнеров на «НУТЭП» выросли на 10%, объемы перевалки зерновых на «КСК» - на 31%. Это привело к дальнейшему укреплению лидерских позиций группы в АЧБ: по контейнерам доля рынка группы оценивается на уровне более 41%, по зерновым - около 10%. Рентабельность группы по EBITDA, соответственно, также возросла с 70% на 30.06.2017 LTM до 72% на 30.06.2018 (далее - отчетная дата). До конца 2019 года агентство ожидает продолжения позитивной динамики по обоим сегментам: по контейнерам - за счет продолжающегося роста контейнеризации грузов на российском рынке, роста экспортной перевалки, который должен компенсировать потенциальное снижение объемов перевалки по импорту из-за обесценения рубля, по зерну - за счет роста урожайности. Основные клиенты Группы - крупные международные транспортно-логистические компании, доля крупнейшей из них в выручке на отчетную дату LTM не превысила 16%.

Общая долговая нагрузка продолжает оцениваться агентством как умеренная: покрытие общего долга CFO LTM на отчетную дату составило 33%, отношение общего долга к EBITDA LTM на отчетную дату составило 2,5x. Агентство по-прежнему не ожидает, что значение долговой метрики по EBITDA превысит 3x на горизонте до конца 2019 года, в котором планируется введение в эксплуатацию глубоководного причала №38 контейнерного терминала и расширение пропускной способности зернового. Уровень текущей долговой нагрузки оценивается на умеренно низком уровне: покрытие EBITDA LTM на отчетную дату процентов и выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев от отчетной даты составляет более 5,5x и 2,5x соответственно. Основные объемы погашения долга Группы в настоящий момент приходится на период после 2021 года. При этом сдерживающее влияние на оценку долговых метрик продолжает оказывать отрицательное значение свободного денежного потока после выплаты дивидендов. Валютный риск группы, обусловленный получением валютной выручки при рублевых затратах, в значительной степени сбалансирован наличием валютных обязательств.

Умеренно низкий уровень прогнозной ликвидности Группы, обусловленный высоким уровнем дивидендных выплат, продолжает оказывать давление на рейтинговую оценку. Коэффициент прогнозной ликвидности на отчетную дату на горизонте 18 месяцев оценивается агентством на уровне 1. В источниках ликвидности были учтены прогнозный операционный денежный поток, скорректированные на качество остатки денежных средств на расчетных счетах, краткосрочные финансовые вложения и невыбранные лимиты по долгосрочным кредитным линиям. При оценке будущего операционного денежного потока агентство исходило из продолжения тенденции роста объемов перевалки по обоим сегментам и частично учло эффект от начала эксплуатации глубоководного причала №38. В направлениях использования ликвидности в составе прогнозных дивидендов были учтены затраты на выплату

«обязательных дивидендов», которые будут обеспечивать обслуживание и погашение по графику мезонинного долга на уровне УК «Дело», а также обслуживание, погашение по графику собственного долга и капитальные затраты. Агентство позитивно отмечает, что прогнозируемого операционного денежного потока группы будет достаточно для того, чтобы профинансировать инвестиционную программу в полном объеме.

В корпоративном блоке факторов уровень рейтинга сдерживается отсутствием в совете директоров группы независимых членов, а также отсутствием официально утвержденной дивидендной политики. При этом позитивное влияние на рейтинг по-прежнему оказывает концентрированная структура собственности, высокий уровень информационной прозрачности и стратегического обеспечения.

По данным консолидированной отчетности ООО «ДелоПортс» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2018 составили 30,2 млрд руб., капитал – 10,6 млрд руб. Выручка по итогам полугодия 2018 года составила 5,4 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ООО «ДелоПортс» был впервые опубликован 19.10.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 17.05.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «ДелоПортс», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «ДелоПортс» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «ДелоПортс» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.