

НКР присвоило ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB.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 присвоило ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» (далее – «Сеймовская», «компания») кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- «Сеймовская» входит в двадцатку крупнейших компаний России на рынке куриных яиц, который отличается высокой устойчивостью спроса и умеренным потенциалом роста; оценку бизнес-профиля также поддерживают наличие собственной кормовой базы, страхование птиц, диверсификация поставщиков и покупателей.
- Оценка бизнес-профиля компании ограничена существенной фрагментированностью рынка яичного птицеводства и концентрацией производства в двух регионах.
- Высокая оценка финансового профиля компании обусловлена низкой долговой нагрузкой, умеренно высокими показателями обслуживания долга и рентабельности, сильными метриками ликвидности и фондирования.
- Негативное влияние на оценку качества управления оказывают отсутствие отчётности по международным стандартам (МСФО) и недостаточная регламентированность корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» существует с 1964 года и входит в группу компаний «Сейма» с полным циклом яичного производства. «Сеймовская» производит 729 млн яиц в год, и по итогам 2023 года занимает 11-е место среди крупнейших производителей куриных яиц в России (порядка 2% рынка). Активы группы расположены в Нижегородской и Владимирской областях, средняя численность персонала превышает 1,2 тыс. человек.

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	5,4	2,3	3,7
OIBDA ²	0,9	0,3	0,9
Чистая прибыль	0,5	0,2	0,8
Активы, всего	3,8	3,8	4,4
Совокупный долг (с учётом гарантий)	0,8	1,3	0,8
Собственный капитал	2,3	2,2	3,0

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bbb

Высокая устойчивость рынка, концентрация производства на фоне значительной конкуренции

«Сеймовская» является крупнейшим производителем куриных яиц в Нижегородской области и занимает 11-е место по этому показателю в стране по итогам 2023 года. Яичное птицеводство отличается высокой устойчивостью спроса и динамики производства, однако отрасль в существенной степени фрагментирована (свыше 200 птицефабрик). Кроме того, наблюдаются сезонные скачки объёмов производства и цен, и дальнейший потенциал роста отрасли зависит от масштабных проектов крупнейших птицефабрик России.

Группа «Сейма» реализует замкнутый производственный цикл: птицефабрика полностью автономна по производству молодняка, комбикорма, наполовину покрывает годовую потребность в зерновых для выработки комбикормов для всего поголовья, собственными силами сортирует всю яичную продукцию и перерабатывает брак в яичный порошок и меланж, забивает птицу

по окончании технологического цикла (свыше 600 дней), на 60% перерабатывает тушку и продаёт её с добавленной стоимостью как мясную продукцию через свои розничные магазины.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля в целом также оказывают страхование птицы и оборудования, диверсификация поставщиков и покупателей яиц и яичной продукции, большую часть которых составляют федеральные торговые сети.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая концентрация поголовья кур-несушек и, соответственно, производства яиц на «Сеймовской».

В дальнейшем группа намерена снизить риски концентрации, для чего в 2024–2026 годах планируется построить цеха для содержания промышленных кур-несушек на других предприятиях группы, что позволит более равномерно распределить поголовье кур между птицефабриками, и модернизировать производственные мощности «Сеймовской». Такой подход требует значительных инвестиций, но обеспечивает рост производительности при сохранении мощностей по содержанию птицы, повышение биобезопасности и снижение рисков эпизоотий.

Низкая долговая нагрузка при высокой структуре фондирования бизнеса

Оценка финансового профиля «Сеймовской» обусловлена низкими значениями долговой нагрузки, умеренно высокими коэффициентами обслуживания долга и рентабельности и сильными метриками ликвидности и структуры фондирования.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., OIBDA компании выросла в 4 раза по сравнению с предыдущими 12 месяцами на фоне роста средней цены яиц в первой половине 2024 года в рамках долгосрочных контрактов на брендированную продукцию с федеральными торговыми сетями, а также оптимизации затрат, при этом объёмы производства пока сохраняются на уровне 2023 года из-за вывода части цехов из эксплуатации под модернизацию.

Совокупный долг (с учётом гарантий) за этот же период снизился на 40% преимущественно в результате сокращения краткосрочного заимствования в 3,4 раза в рамках новой финансовой политики (более эффективное управление оборотным капиталом и фокус на инвестиционное кредитование), отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 3,4 на 30.06.2023 г. до 0,5 на 30.06.2024 г. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) НКР ожидает небольшого увеличения уровня долговой нагрузки (в пределах 0,7) из-за выпуска облигаций, учитывая при этом плановый рост операционной прибыли и график погашения текущих обязательств.

Запас прочности по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, был умеренно высоким в течение 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., благодаря эффективному управлению оборотным капиталом, значительному положительному свободному денежному потоку и существенным значениям OIBDA (операционная прибыль превышала процентные расходы в 47,8 раза). В течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2025 г., значительно увеличатся капитальные вложения в развитие инфраструктуры

(из собственных средств и поступлений от выпуска облигаций), и, соответственно, вырастут процентные расходы, что сократит покрытие OIBDA до 11,3 с учётом консервативных прогнозов роста прибыли.

Рентабельность OIBDA «Сеймовской» за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составила 23,1%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 25,5%.

Оценку финансового профиля поддерживают сильные метрики ликвидности и доли собственного капитала в источниках фондирования. Остаток денежных средств на 30.06.2024 г. покрывал текущие обязательства на 115,8%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 268,7%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты. В источниках фондирования на 30.06.2024 г. доля собственного капитала составила 69% пассивов компании.

Низкие акционерные риски и слабая оценка корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Агентство учитывает долгосрочную историю развития бизнеса и непосредственное участие ключевого бенефициара в деятельности группы «Сейма». Акционерных конфликтов не выявлено.

Сдерживающими факторами являются отсутствие финансовой отчётности по МСФО и недостаточная регламентация системы управления рисками и системы корпоративного управления в целом, включая понижающие корректировки из-за особенностей аудита отчётности. Система стратегического планирования также требует дальнейшего развития.

Вместе с тем НКР учитывает как положительные факторы работу совета директоров в течение 30 лет и предоставление управленческой консолидированной отчётности группы по РСБУ.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках, а также 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 (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» присвоен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести повышение оценки бизнес-профиля в результате роста рыночных позиций компании и снижения концентрации активов; повышение качества корпоративного управления, системы управления рисками и стратегического планирования; увеличение свободного денежного потока.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае реализации отраслевых рисков, например, возникновения эпизоотий или ослабления спроса со стороны федеральных торговых сетей; в результате опережающего роста долга по сравнению с операционными показателями, ухудшения показателей обслуживания долга и ликвидности, ослабления конкурентных преимуществ компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» 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 ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“», 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, ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» 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 ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ОАО «Агрофирма „Птицефабрика Сеймовская“» 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](#).