

# НКР присвоило ООО «Группа „Продовольствие“» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Группа „Продовольствие“» (далее — «Продовольствие», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают невысокие рыночные позиции «Продовольствия» во фрагментированной зерновой отрасли России, отраслевые риски природного характера и волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию.
- Оценку бизнес-профиля «Продовольствия» поддерживают экспортная направленность аграрного трейдинга, разнообразие продаваемой сельхозпродукции, низкая концентрация активов, высокая диверсификация поставщиков и покупателей по всей стране.
- НКР консервативно оценивает финансовые метрики «Продовольствия», включая умеренные показатели долговой нагрузки, рентабельности бизнеса и структуры фондирования при низких запасах ликвидности и прочности по обслуживанию долга.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и рейтинг в целом оказывают отсутствие отчётности по МСФО и долгосрочного стратегического планирования, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Группа „Продовольствие“» с 2014 года закупает у сельхозтоваропроизводителей России сахар, зерновые, масличные культуры и продукцию их переработки (мука, комбикорма, крупы) и продаёт их конечным покупателям в различных регионах России и на экспорт. Объём реализации в 2023 году вырос на 8%, до 260 тыс. т.

Производственные активы расположены в Сибирском федеральном округе. В сентябре 2024 года запланирован запуск масложирового завода (рапсовое масло).

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

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	7 075	7 079
OIBDA <sup>2</sup>	185	276
Чистая прибыль	80	99
Активы, всего	1 407	2 228
Совокупный долг <sup>3</sup>	550	926
Собственный капитал	326	425

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>3</sup> Скорректирован с учётом обязательств по факторингу

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Невысокие рыночные позиции и умеренный потенциал роста бизнеса

Оценку бизнес-профиля «Продовольствия» определяют невысокие рыночные позиции в российской зерновой отрасли, которая отличается повышенной фрагментированностью, и значительная диверсификация продукции, поставщиков и клиентов.

Основной статьёй выручки 2023 году (45%) был сахар, компания также поставляет в различные регионы России (25%) и на экспорт (30%) зерновые, зернобобовые и масличные культуры, а также продукцию их переработки. Риски зависимости от отдельных контрагентов несущественны. «Продовольствие» сотрудничает с более чем сотней отечественных производителей, включая 15 сахарных заводов, а число его клиентов по всей стране и за рубежом превышает 200 компаний.

Экспортные рынки отличаются высокой устойчивостью и маржинальностью; свыше половины экспорта компании приходится на Китай.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают отраслевые риски природного характера и волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию в России и по всему миру.

Стабильности бизнеса компании способствует наличие двух элеваторов, включая один из крупнейших в Красноярском крае — Ачинский зерноперерабатывающий комплекс (в долгосрочной аренде с дальнейшим правом выкупа) и Михайловский зерноперерабатывающий комплекс на юге Алтайского края с цехом по переработке чечевицы. На первом элеваторе заложено 60 тыс. тонн интервенционного зерна в рамках договора с АО «ОЗК», что обеспечивает компании пассивный доход. При этом риск географической концентрации операционной деятельности компании, по мнению агентства, низкий в силу большого количества соглашений с иными элеваторами по всей России.

В дальнейшем компания намерена наращивать долю продуктов собственной переработки в структуре сбыта, в том числе за счёт запуска масложирового завода. Такой подход, по мнению НКР, повысит маржинальность операций, положительно скажется на показателях операционного рычага и поддержит оценку бизнес-профиля «Продовольствия».

### **Умеренная долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга**

Оценка финансового профиля «Продовольствия» обусловлена умеренными показателями долговой нагрузки и рентабельности при низких запасах ликвидности и прочности по обслуживанию долга.

«Продовольствие» поддерживало умеренную долговую нагрузку, и в 2024 году НКР ожидает некоторого снижения показателя, несмотря на увеличение совокупного долга. На 31.12.2023 г. совокупный долг составлял 926 млн руб. (с учётом выпущенных ранее облигаций и части факторинговых операций с регрессом, учтённых в рамках методологии НКР) и превышал OIBDA в 3,4 раза. На конец 2023 года совокупный долг компании состоял из облигаций (45% обязательств), краткосрочных кредитов (31%), долгосрочных кредитов (11%), факторинга (9%) и оставшиеся 4% — лизинг. В 2024 году долг увеличится в связи с запланированными выпусками облигаций, но долговая нагрузка, по прогнозам агентства, останется на текущем уровне благодаря ожидаемому росту операционных показателей.

Показатели обслуживания долга компании оцениваются как низкие в силу отрицательного сальдо от операционной деятельности и, соответственно, отрицательного свободного денежного потока, так как компания работает с поставщиками преимущественно по предоплате. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA составляло 0,7 на конец 2023 года.

Оценка ликвидности компании ниже прочих составляющих финансового профиля, поскольку объём денежных средств незначителен в сравнении с текущими обязательствами: на 31.12.2023 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 1%. Однако соотношение ликвидных активов (преимущественно дебиторская задолженность и запасы) и текущих обязательств является достаточно высоким — 113% на 31.12.2023 г.

Рентабельность «Продовольствия» в 2023 году осталась умеренной из-за реализации низкомаржинальной продукции (например, сахара): рентабельность по OIBDA составила 4%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 5%.

В источниках финансирования на 31.12.2023 г. на долю собственного капитала приходилось лишь 17% пассивов компании.

### **Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках**

Акционерные риски компании «Продовольствия» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности компании по МСФО, долгосрочного стратегического планирования, недостаточную регламентацию корпоративного управления и управления рисками. Однако НКР рассматривает как позитивный фактор развития корпоративного управления начало формирования совета директоров «Продовольствия» в 2024 году.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также 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 bb-.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «Продовольствия» соответствует его ОСК и устанавливается на уровне ВВ-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли компании на ключевых рынках присутствия, планируемое сокращение долговой нагрузки, увеличение запаса прочности по обслуживанию долга, повышение метрик рентабельности, ликвидности и структуры фондирования, а также совершенствование корпоративного управления, включая подготовку консолидированной аудированной отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления экономической конъюнктуры на аграрном рынке, снижения рентабельности и роста долговой нагрузки «Продовольствия» при замедлении темпов роста операционных показателей в отсутствие заметных улучшений в оценке качества управления.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Группа „Продовольствие“» 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 «Группа „Продовольствие“», 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 «Группа „Продовольствие“» 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 «Группа „Продовольствие“» дополнительных услуг.

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