

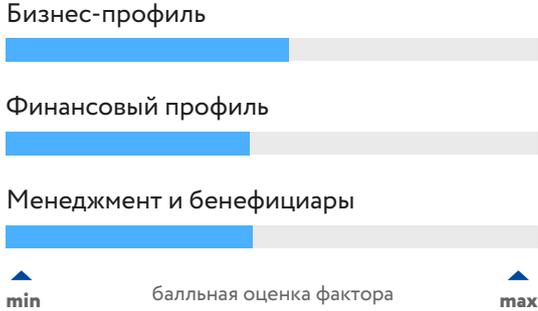
# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Группа „Продовольствие“» на уровне ВВ-.ru, прогноз – стабильный

## 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 подтвердило кредитный рейтинг ООО «Группа „Продовольствие“» (далее – «Продовольствие», «компания») на уровне ВВ-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## Резюме

- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают невысокие рыночные позиции «Продовольствия» во высоко фрагментированной зерновой отрасли России, невысокий объём ключевых активов по отношению к валюте баланса в силу специфики деятельности, повышенная концентрация на ограниченном количестве производственных объектов и ограниченный круг потребителей.
- Оценку бизнес-профиля «Продовольствия» поддерживают устойчивость рыночных позиций и широкая география рынков, в том числе экспортная направленность аграрного трейдинга.
- НКР консервативно оценивает финансовые метрики «Продовольствия», включая умеренные показатели долговой нагрузки, рентабельности бизнеса, структуры фондирования и ликвидности при умеренно низких запасах 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 2024 году вырос на 24%, до 320 тыс. т, в том числе 124 тыс. т продукции компания экспортировала в страны ближнего зарубежья и Китай.

Производственные активы расположены в Сибирском федеральном округе.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Антон Гаврицков**  
[anton.gavritskov@ratings.ru](mailto:anton.gavritskov@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	7 079	9 057
OIBDA <sup>2</sup>	276	370
Чистая прибыль	99	41
Активы, всего	2 228	2 072
Совокупный долг	848	914
Собственный капитал	425	466

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

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bb-

#### Устойчивость рыночных позиций при их невысоком значении и ограниченный размер ключевых активов

Оценку бизнес-профиля «Продовольствия» определяют невысокие рыночные позиции в российской зерновой отрасли, которая отличается повышенной фрагментированностью и волатильностью рынка в целом в связи с зависимостью цен на закупаемую и реализуемую продукцию от урожая в России. Вместе с тем компания продемонстрировала поступательный рост выручки в 2021–2024 годах.

Основной статьёй выручки 2024 году (40%) был сахар. Помимо этого, компания поставляет в различные регионы России (24%) и на экспорт (36%) зерновые, зернобобовые и масличные культуры, а также продукцию их переработки.

Риски зависимости от отдельных контрагентов незначительны. «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; более 80% экспорта компании в 2024 году приходилось на Китай.

Несмотря на широкую географию продаж, круг потребителей компании является ограниченным: трейдеры на внутреннем и внешнем рынке, а также компании агропромышленного комплекса, использующие продукцию «Продовольствия» для собственного производства.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают концентрация на трёх производственных объектах и невысокая доля основных средств в структуре баланса. Основные средства на 66% представлены незавершённым строительством масложирового завода

в Ачинске. Компания владеет двумя действующими зерноперерабатывающими комплексами, включая один из крупнейших в Красноярском крае, – Ачинский (на правах долгосрочной аренды с дальнейшим правом выкупа) и Михайловский зерноперерабатывающий комплекс на юге Алтайского края, а также заводом по переработке чечевицы. Первый комплекс включает в себя три элеватора общей вместимостью 88 тыс. т, из которых 60 тыс. т заложены под договор с АО «ОЗК» в целях осуществления зерновых интервенций, 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 ближайшей перспективе «Продовольствие» не планирует значительных капитальных затрат, сосредоточившись на укреплении рыночных позиций и диверсификации продаж в сторону более маржинальной продукции. По мнению НКР, такие изменения, как и наращивание доли продуктов собственной переработки в структуре сбыта, в том числе за счёт запуска масложирового завода, положительно скажутся на маржинальности бизнеса и поддержат оценку бизнес-профиля.

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

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

Темпы роста операционных показателей компании в 2024 году опережали увеличение совокупного долга, в результате чего долговая нагрузка снизилась. На 31.12.2024 г. совокупный долг составлял 914 млн руб. (с учётом выпущенных ранее облигаций) и превышал OIBDA в 2,5 раза.

Он состоял из облигаций (51% обязательств), краткосрочных кредитов (17%), долгосрочных кредитов (28%) и лизинга (4%). По итогам 2025 года долговая нагрузка, по прогнозам агентства, останется умеренной (2,7) благодаря ожидаемому росту операционных показателей, несмотря на ожидаемое увеличение долга.

Показатели обслуживания долга компании оцениваются как умеренно низкие в силу отрицательного сальдо от операционной деятельности, так как компания работает с поставщиками преимущественно по предоплате. При этом свободный денежный поток до уплаты процентов (FCF) по итогам 2024 года вышел в положительную зону. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA составляло 0,73, а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и FCF составляло 0,27 на конец 2024 года.

Ликвидность компании оценивается агентством как умеренная. Компания не хранит существенный объём денежных средств на счетах. При расчёте дополнительной ликвидности учитывались невыбранные остатки по кредитным линиям. На 31.12.2024 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами с учётом дополнительной ликвидности составляло 22%. Однако соотношение ликвидных активов (преимущественно дебиторская задолженность и запасы) и текущих обязательств является достаточно высоким – 137% на 31.12.2024 г.

Рентабельность «Продовольствия» в 2024 году осталась умеренной из-за реализации низкомаржинальной продукции (например, сахара): рентабельность по OIBDA составила 4%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 2%.

Структура фондирования компании в 2024 году незначительно улучшилась, однако её оценка остаётся умеренной. На 31.12.2024 г. на долю собственного капитала приходилось лишь 21% 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 и отсутствие совета директоров.

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 зарплаты 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, 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.

Кредитный рейтинг ООО «Группа „Продовольствие“» был впервые опубликован 25.07.2024 г.

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 является запрошенным, ООО «Группа „Продовольствие“» 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 «Группа „Продовольствие“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Группа „Продовольствие“» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).