

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Агротек» на уровне ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	+2 уровня
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Агротек» (далее – «Агротек», «компания») на уровне ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Дальневосточный производитель продуктов питания «Агротек» сохраняет лидирующие позиции на основном рынке присутствия – в нескольких регионах Дальнего Востока, при этом НКР отмечает сравнительную устойчивость и умеренный потенциал роста этого рынка.
- Оценку бизнес-профиля по-прежнему сдерживают локализация сбыта в пределах одного региона, слабые показатели операционного рычага и высокая географическая концентрация основных фондов.
- Финансовый профиль оценивается ниже среднего в связи с высокой долговой нагрузкой и низким уровнем обслуживания долга, поскольку на рейтингуемую компанию приходится основная часть инвестиционного долга всей группы «Агротек»; оценка также учитывает слабые ликвидность и рентабельность и преобладание заёмных средств в структуре фондирования компании.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной.
- Кредитный рейтинг ООО «Агротек» присвоен на 2 ступени выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в связи с учётом возможной экстраординарной поддержки со стороны группы «Агротек», для которой компания играет ключевую роль.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Агротек» входит в одноимённую группу компаний вместе с ещё 17 предприятиями, которые обеспечивают полный цикл производства и реализации пищевой продукции в Камчатском, Приморском и Хабаровском краях, Сахалинской области. Группа специализируется на производстве мяскоколбасных изделий, деликатесов из мяса, замороженных полуфабрикатов, готовых блюд, салатов, кулинарной продукции.

В рамках группы компания является одним из основных производственных активов и источником сырья (свинины) для остальных предприятий, на неё приходится около 50% основных средств группы.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 050	1 123
Операционная прибыль	-69	-33
OIBDA ²	-18	19
Чистая прибыль	0,5	0,6
Активы, всего	2 159	2 012
Совокупный долг	946	1 278
Собственный капитал	338	338

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b+

Прочные позиции на основном рынке и высокая концентрация деятельности

Группа «Агротек» занимает прочные позиции на основном рынке присутствия – на Камчатке (98% продаж), где её доля в сегменте мясной продукции составляет около 70%. В целом уровень систематического риска ООО «Агротек» не высок, при этом оценка НКР учитывает умеренный потенциал роста и относительную устойчивость рынка: спрос на производимые компанией продукты питания сравнительно стабилен даже в условиях падения доходов населения. Дополнительную поддержку устойчивости оказывает законтрактованность выручки компании на 100%, а группы – на 70%.

Оценку специфического риска и бизнес-профиля в целом сдерживают крайне высокая географическая концентрация производства (основные объёмы выпуска продукции приходятся на две свинофермы) и сбыта на Камчатском полуострове, а также слабые показатели операционного рычага из-за низкой маржинальности деятельности.

Однако для снижения рисков, в том числе связанных с концентрацией активов, компания использует страхование репродуктивного стада.

Вместе с тем агентство отмечает высокую диверсификацию конечных потребителей, низкую зависимость от поставщиков, достаточную обеспеченность ресурсами и длительность присутствия компании на рынке (с 1995 года).

Себестоимость продукции в незначительной степени подвержена санкционным и валютным рискам, поскольку «Агротек» более чем на 80% обеспечивает себя комбикормами. По оценкам компании, зависимость состояния основных фондов от поставок из стран, с которыми могут возникать логистические и расчётные ограничения, невысока.

Высокая долговая нагрузка при отсутствии рентабельности

Оценка финансового профиля компании обусловлена большой долговой нагрузкой, слабыми показателями ликвидности и структуры фондирования и невысокой операционной рентабельностью.

Долговая нагрузка компании остаётся высокой, что обусловлено структурой финансовых отношений внутри группы компаний и большой долей инвестиционных кредитов. На балансе ООО «Агротек» находится большая часть долга группы, тогда как существенная часть операционных доходов приходится на другие предприятия группы.

В 2022 и 2023 годах компания фиксировала операционный убыток, поэтому оценка долговой нагрузки по OIBDA находится на минимальном уровне согласно методологии НКР.

При этом долговая нагрузка группы в целом оценивается выше средней: в 2022 году показатель совокупный долг / OIBDA для группы составлял 4,3, в 2023 году – 4,6.

Низкие показатели обслуживания долга ООО «Агротек» связаны с тем, что и основной долг, и все процентные платежи по-прежнему погашаются из государственных субсидий, получаемых другими компаниями группы. В целом по группе показатель обслуживания долга (OIBDA / проценты за вычетом госсубсидий) составлял 2,0 в 2022 году и 2,1 в 2023 году. Кроме того, несмотря на существенное увеличение ключевой ставки в 2023 году, группе удалось сохранить уровень процентных платежей.

Пиковых погашений кредитов в ближайшие 4 года не ожидается. Валютные риски низкие, так как вся задолженность номинирована в рублях.

Оценка ликвидности находится на уровне ниже среднего. По итогам 2023 года текущие обязательства компании были покрыты денежными средствами лишь на 2,3%, но уровень покрытия текущих обязательств ликвидными активами был выше среднего – около 78%.

Основные направления деятельности ООО «Агротек» (выращивание и убой свиней) отличаются низкой маржинальностью, хотя маржинальность конечного продукта группы в целом существенно выше. Из-за операционного убытка рентабельность компании в 2023 году была от-

рицательной. В то же время операционная рентабельность группы по OIBDA равнялась 12%, что оценивается как хороший показатель для сопоставимых компаний.

Структура фондирования ООО «Агротек» оценивается на среднем уровне, доля собственного капитала компании в 2022 и 2023 годах составляла около 30%.

Недостаточная регламентация систем управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Репутация конечных бенефициаров положительно влияет на оценку фактора с учётом долгосрочной истории развития бизнеса. Акционерных конфликтов не выявлено.

Агентство отмечает недостаточную регламентацию системы корпоративного управления и системы управления рисками. Сдерживающим фактором является и отсутствие финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО), а также регламентированной политики управления рисками. Политика управления ликвидностью и система стратегического управления оцениваются как приемлемые.

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, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), в том числе из-за значительного сокращения поголовья свиней и негативных рыночных тенденций, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне b+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность предоставления компании экстраординарной поддержки со стороны группы «Агротек» как высокую, поскольку компания тесно интегрирована в операционную деятельность группы, имеет тех же акционеров, что и другие предприятия группы, и является единственным производителем основного сырья для переработки

По мнению НКР, оценка собственного кредитного качества (ОСКК) группы «Агротек», рассчитанная на основании консолидированной управленческой отчётности ЗАО «Агротек Холдинг» (управляющая компания группы) по РСБУ, находится на уровне bb+.ru. С учётом экстраординарной поддержки со стороны группы кредитный рейтинг ООО «Агротек» подтверждён на 2 ступени выше его ОСК — на уровне BB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей операционной деятельности, долговой нагрузки и обслуживания долга, рост рентабельности компании и подготовка консолидированной отчётности по МСФО для группы в целом.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае реализации отраслевых рисков, например, эпидемиологического риска значительной потери поголовья свиней, существенного снижения размера государственных субсидий, ослабления экономической активности и роста долговой нагрузки группы, которые отрицательно скажутся на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга, операционной рентабельности и ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Агротек» 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 «Агротек» был впервые опубликован 29.07.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Агротек», 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 «Агротек» 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 «Агротек» дополнительных услуг.

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