

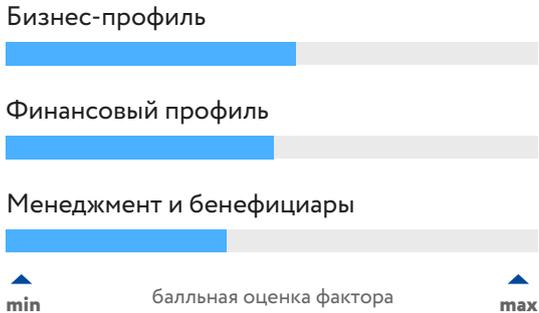
НКР присвоило ООО «Сергиевское» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

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

Резюме

- Умеренные оценки бизнес-профиля обусловлены низкой долей компании на высококонкурентном фрагментированном рынке овощных культур Московской области, однако их поддерживают устойчивость урожая и цен на овощи, достаточное разнообразие выращиваемых культур, а также высокая диверсификация поставщиков и покупателей.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании оказывают ожидаемое увеличение долговой нагрузки после планируемого выпуска облигаций и показатели обслуживания долга и ликвидности.
- Высокие показатели рентабельности и структуры фондирования, а также приемлемое покрытие текущих обязательств ликвидными активами поддерживают оценку финансового профиля.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной.
- Низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления и управления рисками ограничивает оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Сергиевское» — сельскохозяйственное предприятие, расположенное в Московской области. Специализируется на выращивании овощей открытого грунта, пшеницы, садовой и огородной рассады. Посевные площади компании составляют около 1 200 га.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	196	206
ОIBDA ²	90	52
Чистая прибыль	37	38
Активы, всего	314	440
Совокупный долг	84	127
Собственный капитал	202	240

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: аудированная отчётность компании по РСБУ за 2022 год, управленческая отчётность компании по РСБУ за 2023 год; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Невысокие позиции на достаточно устойчивом локальном рынке овощей

«Сергиевское» является локальным игроком на высоко фрагментированном и конкурентном рынке при незначительной рыночной доле, что существенно ограничивает оценку бизнес-профиля. Доля компании в суммарном сборе картофеля в Подмосковном регионе составляет не более 2%, а в сборе овощей — не более 2,6%.

Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокая устойчивость рынка, близость к основному рынку сбыта с высоким платежеспособным спросом и существенная доля законтрактованной выручки компании (около 80%). Компания поставляет продукцию крупным торговым сетям по долгосрочным контрактам, что обеспечивает операционную стабильность бизнеса.

Дополнительным конкурентным преимуществом компании являются высокоразвитая инфраструктура хозяйства и развитая мелиоративная система.

Риск географической концентрации посевных площадей в подмосковном регионе оценивается как незначительный в силу отсутствия единого риск-фактора, способного оказать негативное влияние на все выращиваемые культуры одновременно.

Среднюю оценку специфического риска обеспечивают умеренное разнообразие номенклатуры выращиваемых культур: картофеля (39% валового сбора в 2023 году), капусты (34%), пшеницы (11%) и прочих культур. Однако НКР учитывает концентрацию большей части выручки на крупнейшем покупателе с высоким кредитным качеством.

Агентство оценивает зависимость компании от поставщиков как низкую, однако отмечает наличие общепромышленного риска зависимости сельскохозяйственного производства в России от импорта семенного материала, технологий и компонентов агрохимии, а также сельскохозяйственной техники.

Рост долговой нагрузки при сильных показателях рентабельности и структуры фондирования

Оценка финансового профиля компании сдерживается растущей долговой нагрузкой. По прогнозам агентства, отношение совокупного долга к OIBDA увеличится с 2,4 по итогам 2023 года до 4,1 по итогам 2024 года. Увеличение долга связано с планируемым привлечением облигационного займа на инвестиционные цели.

По прогнозам НКР, коэффициент обслуживания долга (OIBDA / процентные расходы) сократится с 3,8 в 2023 году до 1,9 в 2024 году в силу опережающих темпов роста процентных расходов по сравнению с операционной прибылью.

Ликвидность компании оценивается как низкая: текущие обязательства существенно превышают объём денежных средств. Вместе с тем поддержка показателям ликвидности оказывает двукратное превышение текущими обязательствами дебиторской задолженности и запасов по итогам 2023 года. Ожидается, что в 2024 году ликвидные активы по-прежнему составят 114% текущих обязательств.

Несмотря на снижение рентабельности операционной деятельности компании с 46% в 2022 до 25% в 2023 году, показатель по-прежнему остается на высоком уровне. Ожидается, что по итогам 2024 года он составит не менее 20%. Рентабельность операционной деятельности также поддерживается высоким уровнем рентабельности активов, которая по итогам прошлого года была 10%, а в этом году составит не менее 5%.

Собственный капитал на конец 2023 года составлял 55% активов «Сергиевского». По нашим прогнозам, в 2024 году доля собственного капитала снизится до 45% в результате привлечения долгового финансирования.

Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании оцениваются как низкие, структура владения достаточно прозрачна. Конфликтов между участниками не выявлено.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления «Сергиевского» учитывает низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления и слабую степень регламентации механизмов управления рисками. Отсутствие у компании утверждённой стратегии развития сказывается на оценке качества стратегического планирования. Агентство также принимает во внимание отсутствие у компании долгосрочного опыта подготовки аудированной отчётности по РСБУ.

«Сергиевское» 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) 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 бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Сергиевское» присвоен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение качества корпоративного управления, включая регламентацию внутренних политик и процедур; расширение доли компании на ключевом рынке присутствия при сохранении сильных показателей финансового профиля; увеличение ликвидности и запаса по обслуживанию долга.

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Сергиевское» 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 «Сергиевское», 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 «Сергиевское» 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 «Сергиевское» дополнительных услуг.

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