

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ГРУППА «ПРОДОВОЛЬСТВИЕ» НА УРОВНЕ В+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга ООО «Группа «Продовольствие» (далее — Компания) обусловлено сохранением кредитных метрик в рамках диапазонов, установленных для данного рейтингового уровня.

Текущий уровень кредитного рейтинга Компании обусловлен низкой оценкой отраслевого риск-профиля, которая определяется с учетом высокой волатильности и цикличности отрасли оптовой торговли, к которой принадлежит Компания. Очень малый размер бизнеса Компании, низкая рентабельность и низкие показатели обслуживания долга и свободного денежного потока (FCF) являются основными сдерживающими рейтинг факторами.

Компания — небольшое по меркам российского корпоративного сектора торговое предприятие, специализирующееся на оптовой торговле сахаром, зерном и мукой, семенами и кормами для сельскохозяйственных животных. Объем реализации продукции в 2022 году составил около 240 тыс. тонн, среднесписочная численность работников — 62 человека.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Слабая оценка бизнес-профиля учитывает высокую цикличность основного торгового направления Компании — сельскохозяйственной продукции, в которой на сахар приходилось 46% совокупной выручки по результатам девяти месяцев 2023 года. Оценка бизнес-профиля также учитывает низкие барьеры для входа по данному виду деятельности, что повышает риски роста конкуренции и снижения рентабельности. Кроме того, Компания закупает продукцию (в том числе мелким оптом) у различных фермерских хозяйств, кредитное качество которых не всегда находится на удовлетворительном уровне.

Доля экспорта в выручке по итогам девяти месяцев 2023 года составила около 35%, в результате чего оценка субфактора «Географическая диверсификация» была улучшена до высокой.

Средняя оценка уровня корпоративного управления обусловлена, с одной стороны, очень высокой оценкой субфактора «Структура группы» в силу простоты и организационной структуры Компании. С другой стороны, низкая оценка субфактора «Структура управления» отражает отсутствие ключевых управленческих органов, таких как совет директоров, а также комитетов при нем, политик и принятых процедур корпоративного управления. Средняя оценка субфактора «Стратегия управления» связана

с короткой историей деятельности Компании в том формате, в котором она функционирует на сегодняшний день. У Компании есть последовательная стратегия, реализацию которой АКРА в целом оценивает как успешную. Управление рисками оценивается Агентством на среднем уровне. В Компании действуют процедуры для снижения финансовых и репутационных рисков при налаживании отношений с контрагентами. Низкая оценка финансовой прозрачности учитывает отсутствие составленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности с пояснениями и детализацией основных финансовых параметров.

Умеренная долговая нагрузка при низком показателе обслуживания долга. По результатам девяти месяцев 2023 года долгосрочный долг Компании превысил краткосрочный, и по итогам текущего года данная тенденция сохранится с учетом размещения третьего облигационного выпуска. Средневзвешенные показатели краткосрочной (отношение краткосрочного долга к выручке) и долгосрочной (отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей) долговой нагрузки находятся на очень низком и среднем уровнях соответственно. Показатель обслуживания долга находится на низком уровне. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2022 году составило 3,8х. По оценкам АКРА, на фоне роста процентных платежей указанный показатель может снизиться в текущем году до 1,5х.

Средний показатель краткосрочной ликвидности. С учетом существующих облигационных займов и размещаемого выпуска облигаций кредитный портфель Компании стал более сбалансированным как по источникам, так и графику погашений. При этом по состоянию на 01.10.2023 Компания имела ликвидность с учетом невыбранного лимита по овердрафтам и по факторингу в размере около 160 млн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и объему продаж в течение прогнозного периода (с 2023 по 2025 год);
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозируемом периоде — 3,6%;
- отсутствие существенных ежегодных дивидендных выплат в прогнозируемом периоде.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов до уровня выше 5%;
- увеличение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- уменьшение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже уровня 1,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **b+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Группа «Продовольствие» был опубликован АКРА 09.12.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Группа «Продовольствие» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Группа «Продовольствие», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности ООО «Группа «Продовольствие» по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Группа «Продовольствие» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Группа «Продовольствие» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.