

НКР присвоило ООО «Агро Зерно Юг» 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 «Агро Зерно Юг» (далее — «Агро Зерно Юг», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Агро Зерно Юг» поддерживают экспортная направленность аграрного трейдинга, обширная география продаж и низкая концентрация на ключевых поставщиках.
- Высокая доля продуктов переработки в торговом обороте положительно влияет на операционную маржинальность и рыночные позиции компании.
- Высокая долговая нагрузка, обусловленная расширением торговой деятельности компании и опережающая рост операционной прибыли, сдерживает оценку финансового профиля.
- Низкий уровень соотношения денежных средств и текущих обязательств также ограничивает оценки ликвидности и финансового профиля в целом.
- Низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления, включая отсутствие финансовой отчетности по международным стандартам (МСФО) и недостаточность информации о связанных сторонах, ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

«Агро Зерно Юг» — один из крупных российских экспортёров растениеводческой продукции. Компания поставляет пшеничные отруби, а также зерновые, зернобобовые и масличные культуры и ряд продуктов их переработки, включая кукурузные зародыши и отруби.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	3 457	4 758
OIBDA ²	131	232
Чистая прибыль	45	211
Активы, всего	983	1 789
Совокупный долг	374	966
Собственный капитал	277	488

² 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

Обширная география продаж и высокая устойчивость рынков сбыта

Оценку бизнес-профиля «Агро Зерно Юг» поддерживает диверсифицированная клиентская база и обширная география продаж. Рынки присутствия компании отличаются высокой устойчивостью: «Агро Зерно Юг» в основном работает со странами Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии — регионами с высоким спросом на её продукцию. Вместе с тем оценку диверсификации потребителей сдерживает значительный объём операций через единственного трейдера в Дубае, который является связанной стороной «Агро Зерно Юг».

Стабильности бизнеса компании способствует взаимная компенсация цикличности продаж отрубей, с одной стороны, и масличных и бобовых культур, с другой, что позволяет сглаживать торговые и финансовые потоки.

Высокая доля продуктов переработки в структуре выручки (73%) обеспечивает повышенную маржинальность операций по сравнению с сырьевым экспортом. Это положительно сказывается на показателях операционного рычага и оказывает поддержку оценке бизнес-профиля.

Риск географической концентрации операционной деятельности компании в грузовом терминале порта Азов, через который проходит около 75% торгового оборота «Агро Зерно Юг», сдерживает оценку бизнес-профиля, однако добавляет гарантии безопасного хранения и предпочтений при отгрузке сельскохозяйственной продукции через аффилированную структуру.

Компания сотрудничает с большим числом отечественных производителей, включая 53 мукомольных завода, 32 агрохолдинга и 150 ведущих фермерских хозяйств по всей России, что делает риск зависимости от отдельного поставщика несущественным. Вместе с тем отсутствие собственных перерабатывающих и логистических активов сдерживает оценку бизнес-профиля.

Рост долговой нагрузки при сильных показателях рентабельности активов

Оценку финансового профиля компании сдерживает высокая долговая нагрузка. Совокупный долг «Агро Зерно Юг» вырос более чем в 2,5 раза — с 374 млн рублей в 2022 году до 965 млн рублей в 2023 году после привлечения дополнительного долгового финансирования операционной деятельности. Компания планирует наращивать долговое финансирование и в 2024 году путём открытия новых кредитных линий и размещения облигаций для дальнейшего развития бизнеса. Отношение совокупного долга к OIBDA повысилось с 2,9 в 2022 году до 4,2 в 2023 году. По прогнозам НКР, показатель может снизиться до 3,2 в текущем году, если компания достигнет планируемого удвоения операционных показателей в результате роста торговых оборотов.

Коэффициент обслуживания долга (OIBDA / процентные расходы) сократился с 6,7 в 2022 году до 2,9 в 2023 году, поскольку роста процентных расходов опережал повышение операционной прибыли. По прогнозам НКР, показатель восстановится до 3,9 в 2024 году.

Метрики ликвидности «Агро Зерно Юг» оцениваются как умеренные. Хотя текущие обязательства существенно превышают объём денежных средств, что ограничивает оценку ликвидности в целом, отношение ликвидных активов к текущим обязательствам по итогам 2023 года составило 121%. По нашим оценкам, в 2024 году ликвидные активы составят 128% текущих обязательств.

Оценку финансового профиля также ограничивают умеренные показатели операционной рентабельности, которые в 2022–2023 годах не превышали 5% и, вероятно, сохранятся около этого уровня в 2024 году. Вместе с тем оценку рентабельности поддерживает высокий уровень рентабельности активов — 15% в 2023 году и не менее 8% в прогнозе на 2024 год.

Собственный капитал в 2022–2023 годах составлял в среднем 27% активов, что оказывает умеренно позитивное влияние на оценку финансового профиля. По итогам 2024 года показатель, как ожидается, сохранится на текущем уровне с учётом привлечения долгового финансирования.

Слабое развитие корпоративного управления при рисках связанных сторон

Акционерные риски ООО «Агро Зерно Юг» оцениваются как низкие, структура владения достаточно прозрачна. Конфликтов между бенефициарами не выявлено.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления, включая отсутствие финансовой отчётности по МСФО. Агентство также отмечает недостаточность информации относительно связанных компаний, включая ГК «Астра Альянс».

«Агро Зерно Юг» имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности.

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 «Агро Зерно Юг» присвоен на уровне ВВ.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести повышение диверсификации потребителей, снижение долговой нагрузки, повышение запаса прочности по обслуживанию долга, а также формализация механизмов корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае недостаточного роста операционных показателей, который приведёт к сохранению текущей долговой нагрузки и ухудшению показателей обслуживания долга. Снижение кредитного рейтинга или ухудшение прогноза по нему также возможны в случае негативных изменений в клиентской базе и географии продаж компании, которые могут повлечь за собой существенное ухудшение операционных показателей компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Агро Зерно Юг» 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 «Агро Зерно Юг», 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 «Агро Зерно Юг» 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 «Агро Зерно Юг» дополнительных услуг.

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