

## НРА ПРИСВОИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «УРОЖАЙ» НА УРОВНЕ «В+|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 03.05.2024

Дата экспертного комитета: 26-04-2024

### ПРИСВОЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) присвоило кредитный рейтинг ООО «Урожай» на уровне «В+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный».

### РЕЗЮМЕ

Кредитный рейтинг (далее – Рейтинг) ООО «Урожай» (далее – Компания) на уровне «В+|ru|» обусловлен: (1) средней оценкой рентабельности капитала; (2) средней для агропромышленного сектора оценкой рентабельности по чистой прибыли; (3) умеренной оценкой срока оборота дебиторской задолженности; (4) низкой зависимостью от основных поставщиков; (5) прозрачной структурой собственности; (6) продолжительным сроком работы на рынке.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) невысокой оценкой уровня перманентного капитала; (2) высоким финансовым левериджем; (3) невысокой оценкой рентабельности операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала; (4) концентрацией выручки на крупнейшем покупателе; (5) небольшой долей рынка; (6) недостатками системы корпоративного управления.

Общество с ограниченной ответственностью «Урожай» (далее – Компания) зарегистрировано в 2005 году в Саратовской области. Компания в основном занимается растениеводством. В 2023 году 76% выручки пришлось на продажу подсолнечника, 21% — на продажу пшеницы. Продукция реализуется в Саратовской области. Земельный банк Компании включает 110 тыс. га земли, из них в собственности — порядка 23 тыс. га.

Компанией полностью владеет ее учредитель, Урабасов Юрий Владимирович. Он также занимает пост генерального директора Компании.

Выручка Компании за 2023 год в соответствии с РСБУ составила 1 203 тыс. руб. (2022 год: 696 тыс. руб.). В 2023 году продажи продукции растениеводства достигли 79,9 тыс. тонн (+63% к уровню 2022 года).

Сайт Компании в сети Интернет: <https://oourozhai.ru/>

### ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- средняя оценка рентабельности капитала. Показатель за 2023 год составил 22% (2022 год: 25%);
- средняя для агропромышленного сектора оценка рентабельности по чистой прибыли. Показатель за 2023 год составил 13% (2022 год: 20%);
- умеренная оценка срока оборота дебиторской задолженности. По оценкам НРА, в 2023 году срок оборота составил 124 дня (2022 год: 172 дня);
- низкая зависимость от основных поставщиков. Доля крупнейшего поставщика составляет около 10% в структуре себестоимости. Крупнейший поставщик является одним из арендодателей земельных участков;
- прозрачная структура собственности. Компанией полностью напрямую владеет ее учредитель, Урабасов Юрий Владимирович. Он же выполняет функции единоличного исполнительного органа;
- продолжительный срок работы на рынке. Компания работает свыше 15 лет.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- невысокая оценка уровня перманентного капитала. Отношение суммы собственного капитала и долгосрочного дол скорректированного на реальные сроки погашения и с учетом обязательств по лизингу, к активам на 31.12.2023 г.

составило 0,52 (на 31.12.2022 г.: 0,59). По оценкам Агентства, на 31.12.2023 г. доля долговых и арендных обязательств к выплате в течение ближайших 12 месяцев составила порядка 60% от общих долговых и лизинговых обязательств. По мнению Агентства, на фоне отрицательного сальдо денежных средств от текущих операций в 2024 году и срока окончания обращения одного из облигационных выпусков в июне этого года риск ликвидности может быть повышенным, смягчает оценку риска наличие неиспользованного на данный момент лимита по возобновляемой кредитной линии. НРА ожидает, что в случае размещения нового облигационного выпуска оценка уровня перманентного капитала может улучшиться до среднего уровня;

- высокий финансовый леверидж. Отношение долга к капиталу на 31.12.2023 г. составило 1,8 (на 31.12.2022 г.: 1,9). По расчетам НРА, долг Компании на 31.12.2023 г. состоит из банковских кредитов (53%), двух облигационных выпусков (27%), лизинговых обязательств (20%);
- невысокая оценка рентабельности денежного потока от операционной деятельности без учета изменения оборотного капитала. По расчетам НРА, в 2023 году она составила 7% (2022 год: 15%). Снижение рентабельности связано с ростом по модулю отрицательного сальдо от текущих операций в 2023 году;
- концентрация выручки на крупнейшем покупателе. В структуре выручки за 2023 год доля крупнейшего покупателя - перерабатывающего масличные культуры завода в Казани — превышает половину;
- небольшая доля рынка. Компания входит в реестр МСП как малое предприятие;
- недостатки системы корпоративного управления. По оценкам НРА, система управления Компанией, включая риск-менеджмент, практически не формализована и имеет существенные недостатки с точки зрения Кодекса корпоративного управления. Финансовая модель, по мнению НРА, недостаточно детализирована, стратегия не формализована.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- реализация заявленных планов Компании;
- сохранение размера земельного банка;
- отсутствие реализации масштабных климатических рисков.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- рост операционного денежного потока;
- улучшение временной структуры долга;
- совершенствование корпоративного управления, стратегического менеджмента и системы управления рисками.

Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:

- резко отрицательная динамика показателей ликвидности и рентабельности;
- несоблюдение платежной дисциплины по долговым инструментам;
- наступление негативных событий репутационного характера.

Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности) присвоен на уровне «В+|ru». Методология учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации не применялась.

## ПРОГНОЗ

Стабильный прогноз предполагает высокую вероятность сохранения текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

## ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Первичное присвоение  
кредитного рейтинга      Рейтинг присваивается впервые

Дата первого  
опубликованного  
рейтинга      03-05-2024

Дата последнего  
опубликованного  
рейтинга      03-05-2024

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза  
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии.

Методологии, применявшиеся при определении рейтинга  
Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга  
Дополнительные услуги Компании не оказывались.  
· Информация, предоставленная Компанией.  
· Данные, размещенные на сайте Компании.  
· Информация из базы данных СПАРК.  
· Отраслевые данные, опубликованные Росстатом.  
· Финансовые данные из открытых источников.

Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу  
Кредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии.

Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации.

*Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.*

*Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.ra-national.ru/>*

*ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предостережением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.*

#### **Ведущий рейтинговый аналитик**

Алла Юрова

Директор корпоративных рейтингов

+7 (495) 122-22-55 (109)

[yurova@ra-national.ru](mailto:yurova@ra-national.ru)

#### **Второй рейтинговый аналитик**

Ирина Кирова

Ведущий аналитик рейтингов нефинансовых компаний

+7 (495) 122-22-55 (107)

[kirova@ra-national.ru](mailto:kirova@ra-national.ru)