

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» на уровне ruB-

Москва, 16 мая 2024 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ»](#) на уровне ruB-, прогноз по рейтингу стабильный.

Рейтинг кредитоспособности АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» обусловлен слабым риск-профилем отрасли, ограниченными рыночными и конкурентными позициями, повышенной долговой нагрузкой, комфортной ликвидностью, приемлемой рентабельностью и умеренно высокой оценкой блока корпоративных рисков.

АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» (далее – компания) – специализируется на производстве и реализации снековой продукции. Основными товарами реализации являются сухарики и гренки под собственными торговыми марками «ХРУСТ», «ХРУСТ ВОХ», «Жигулевское». Производственный комплекс компании находится в Пензенской области, включает в себя предприятие полного цикла по производству сухариков и гренков, линию по производству хлеба, сертифицированную лабораторию, технические и управленческие подразделения. Продукция компании поставляется более чем в 30 регионов РФ.

Рейтинг кредитоспособности компании присваивался по аудированной отчётности РСБУ АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ».

Обоснование рейтинга

Слабый риск-профиль отрасли. Отрасль характеризуется слабой устойчивостью к внешним экономическим шокам и наличием низких барьеров для выхода новых игроков на рынок, что оценивается агентством умеренно негативно. Спрос на продукцию, производимую компанией, подвержен сильной зависимости от ценовых изменений на товары. Компания, в свою очередь, подвержена рискам повышения стоимости базовых компонентов производства продукции (хлеб, масло, ароматические добавки и соусы) и стоимости упаковочных материалов, колебания цен на которые напрямую влияют на себестоимость конечного продукта, при этом темп роста цен реализации потребителям отстает от темпов прироста стоимости производства. Ввиду низкой капиталоемкости отрасли, вероятность выхода на рынок новых конкурентов является высокой.

Ограниченные рыночные и конкурентные позиции. Оценка сдерживается масштабами бизнеса компании и низкой долей на рынке производимой продукции – она составляет около 2% от общего объема производства снековых товаров в России на конец 2023 г. Основными категориями производимой продукции АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» являются сухарики (доля в выручке за 2023 г. – 58%) и гренки (42%), что оценивается как средняя степень диверсификации производства. Степень износа основных средств компании находится на низком уровне (по состоянию на 31.12.2023, процент износа оборудования составил 27%), что оказывает поддержку итоговой оценке. Концентрация

бизнеса компании оценивается агентством нейтрально. Давление на оценку оказывается наличие единственной производственной площадке, что свидетельствует о географической концентрации активов. Однако, агентство отмечает достаточность страхового покрытия объекта, что минимизирует риск финансовых потерь. Зависимость от труднозаменяемых поставщиков и подрядчиков отсутствует: на долю крупнейших контрагентов в структуре выручки и себестоимости в 2023 г. пришлось 13% и 29% соответственно.

Повышенная долговая нагрузка. В сентябре 2023 г. АО «Регион-Продукт» разместило новый облигационный выпуск на сумму 50 млн руб. со сроком погашения в сентябре 2024 г., привлечённые средства были направлены на полное погашение предыдущего займа. Однако, по состоянию на 31.12.2023 коэффициент Долг / EBITDA составил 9,9x, что оказалось существенным увеличением относительно показателя на предыдущую отчётную дату (31.12.2022), когда коэффициент находился на уровне 5,8x. Повышение показателя обусловлено дальнейшим увеличением объёма долга компании на 60% в связи с размещением дополнительного облигационного выпуска на 100 млн руб. в ноябре 2023 г. При успешном полном и своевременном погашении 50 млн руб., привлечённых в рамках нового облигационного выпуска, на 31.12.2024 прогнозируется снижение долговой нагрузки АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» до 2.2x. Прогноз подкреплён ожиданием по увеличению EBITDA в связи с расширением реализации товаров под собственными торговыми марками, обладающих высокой маржинальностью, при одновременном сокращении объёмов производства и реализации низкомаржинальной продукции. По состоянию на 31.12.2023 покрытие процентных расходов EBITDA составило 1,0x против 1,3x на 31.12.2022 на фоне роста размера кредитного портфеля при сопоставимом уровне EBITDA. Ввиду ожиданий по росту EBITDA, по итогам 2024 г. прогнозируется снижение процентной нагрузки. Компания осуществляет поставку своей продукции в Беларусь и Израиль, расчёты с покупателями преимущественно номинированы в рублях, доля выручки в иностранной валюте незначительна - валютный риск отсутствует.

Комфортная ликвидность. Прогнозная ликвидность с учетом планов компании по привлечению нового долга рассматривается как достаточная для покрытия затрат на обслуживание и погашение долга. В рамках оценки качественной ликвидности агентство отмечает отсутствие достаточной степени консервативности политики использования свободных денежных средств и практику выдачи займов. АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» ожидает возвращение всех предоставленных займов в срок и не планирует выдачу новых до конца 2024 г.

Приемлемая рентабельность. В 2023 г. зафиксировано снижение рентабельности на 2 п.п. по сравнению с 2022 до 6% на фоне повышенной себестоимости при отсутствии возможности оперативно перекладывать изменение цен на сырье и упаковку на конечных покупателей. Компания ожидает повышение рентабельности в дальнейшем в результате роста доли высокомаржинальной продукции в общем объёме реализации.

Умеренно высокая оценка блока корпоративных рисков. Агентство отмечает прозрачную структуру собственности и умеренно высокую эффективность операционного управления. В апреле 2024 г. был создан Совет директоров АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ», в состав которого вошли три участника (в том числе, один независимый участник). В будущем агентство сможет оценить эффективность его функционирования. Степень прозрачности компании оценивается агентством нейтрально ввиду отсутствия отчётности по стандартам МСФО, а также публикации иной, помимо обязательной к раскрытию, информации. Практика риск-менеджмента регулируется соответствующим положением, компания имеет разработанную карту рисков. Обсуждение управления рисками происходит на регулярной основе путём образования внутренних комитетов с включением профильных специалистов. Однако, коллегиальные органы по управлению в системе риск-менеджмента отсутствуют, что оказывает сдерживающее влияние на оценку. Стратегическое обеспечение оценивается агентством умеренно негативно, что объясняется отсутствием достаточной степени детализации прогнозной модели компании, а также отклонением ряда фактических значений от прогнозных уровней.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» был впервые опубликован 04.06.2021. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 30.05.2023.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 01.08.2023) и методология оценки внешнего влияния (вступила в силу 05.02.2024) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «РЕГИОН-ПРОДУКТ» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.