

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «АГРОДОМ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ В(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

АНТОН ТРЕНИН

Эксперт, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 143
anton.trenin@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «АгроДом» (далее — «АгроДом», Компания) обусловлен низкой оценкой отраслевого риск-профиля, учитывающей высокую волатильность отрасли оптовой торговли, к которой Агентство относит Компанию, и низкой оценкой операционного риск-профиля (в связи с очень слабой оценкой рыночной позиции, умеренно низким уровнем корпоративного управления и средними оценками бизнес-профиля и географической диверсификации). Финансовый риск-профиль Компании характеризуется очень малым размером бизнеса, низкой рентабельностью, средней долговой нагрузкой при слабом уровне покрытия процентных платежей, а также очень низкой оценкой ликвидности на фоне очень слабого денежного потока.

«АгроДом» — небольшое по меркам российского корпоративного сектора торговое предприятие, специализирующееся на оптовой торговле сельскохозяйственными культурами и занимающееся предоставлением услуг по организации перевозок грузов на внутреннем рынке. Компания была основана в 2016 году. Объем реализации продукции в 2023 году составил 51 тыс. тонн.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка бизнес-профиля учитывает высокую цикличность торгового направления Компании — продукции растениеводства, которая связана с климатическими условиями, количеством запасов зерна в хранилищах и высокой волатильностью цен. При этом Агентство отмечает умеренно высокий уровень диверсификации по видам реализуемой продукции (пшеница, подсолнечник, кукуруза, ячмень, лен). В 2023 году доля продаж пшеницы занимала 37% от общей выручки. В то же время АКРА учитывает низкие барьеры для входа по данному виду деятельности, что повышает риск конкуренции и снижения рентабельности. Агропромышленная продукция в основном приобретает у небольших крестьянско-фермерских хозяйств, однако диверсификация поставщиков оценивается как хорошая (на долю крупнейшего приходится 6%), что в значительной степени нивелирует кредитные риски при закупках. Компания арендует элеваторные мощности для хранения продукции в Саратовской и Воронежской областях. Значительная часть поставок зерновых и масличных культур осуществляется крупным зерновым компаниям-экспортерам, а также переработчикам и производителям кормов, что вкупе с приемлемой концентрацией Компании на одном покупателе (около 30%) и отсутствием просроченной дебиторской задолженности обусловило высокую оценку субфактора «Качество контрагентов». Условия расчетов с контрагентами оказывают нейтральное влияние на оценку бизнес-профиля по причине формирования потребности Компании в привлечении оборотного финансирования, которую Агентство оценивает как умеренную.

Средняя географическая диверсификация учитывает реализацию продукции на внутреннем рынке, которая умеренно диверсифицирована по нескольким регионам (Волгоградская, Воронежская, Курская, Саратовская и Калининградская области, а также

Краснодарский край (Новороссийск)). «АгроДом» владеет девятью автомобилями-зерновозами и ремонтной мастерской, что позволяет ему частично закрывать потребность в перевозке грузов собственным транспортом.

Умеренно низкий уровень корпоративного управления обусловлен, с одной стороны, высокой оценкой субфактора «Структура группы», которая отражает незначительно усложненную организационную структуру группы (представлена ООО «АгроДом» и аффилированной компанией, предоставляющей в аренду часть транспортных средств). С другой стороны, низкая оценка субфактора «Структура управления» базируется на отсутствии ключевых органов, таких как совет директоров, а также комитетов при нем, политик и принятых процедур корпоративного управления. В то же время АКРА принимает во внимание тот факт, что наличие всех атрибутов и высоких стандартов корпоративного управления невозможно и не всегда целесообразно на данном этапе развития Компании. Агентство оценивает управление рисками на адекватном уровне. В Компании действуют процедуры для снижения финансовых и репутационных рисков при выстраивании отношений с контрагентами. Финансовая прозрачность «АгроДома», по оценкам Агентства, находится на низком уровне — Компания готовит отчетность только по РСБУ.

Очень малый размер бизнеса при низкой рентабельности. Выручка Компании по итогам 2023 года составила 695 млн руб., что более чем втрое превышает уровень 2022 года. АКРА ожидает, что в текущем году выручка может вырасти на 30–35%. Согласно представленным планам, «АгроДом» ожидает кратное увеличение объема поставок продукции в 2025–2026 годах, который, однако, не превысит 3,5–4 млрд руб. По расчетам АКРА, средневзвешенный показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов за период с 2022 по 2026 год составит 56 млн руб., что в совокупности свидетельствует об очень малом размере бизнеса. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2023 году составила 3,6%; средневзвешенный за 2022–2026 годы показатель, по оценкам Агентства, будет равен 4,4%, что соответствует низкому уровню.

Средняя долговая нагрузка и низкий уровень покрытия платежей. На 01.07.2024 кредитный портфель Компании был представлен овердрафтом, возобновляемой краткосрочной кредитной линией, используемой для финансирования оборотного капитала, и обязательствами по финансовому лизингу на общую сумму свыше 100 млн руб. В августе 2024 года «АгроДом» начал размещение дебютного облигационного выпуска объемом 200 млн руб., что, с одной стороны, приведет к увеличению долга, а с другой — улучшит его структуру за счет привлечения обязательств сроком на три с половиной года. Агентство ожидает, что по итогам 2024 года отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей составит 4,8х, в то время как отношение краткосрочного долга к выручке — 0,08х. Согласно оценкам АКРА, давление на показатели покрытия окажет рост долговых обязательств в связи с размещением облигационного выпуска на фоне продолжительного срока высокой ключевой ставки, что может привести к снижению показателя обслуживания долга до 1,2–1,8х в 2024–2026 годах (против 3,3х в 2023 году).

Отрицательный свободный денежный поток (FCF) и очень слабая ликвидность. FCF Компании является отрицательным в связи с активным финансированием оборотного капитала, что обусловлено динамичным ростом. Рентабельность по FCF, по прогнозу АКРА, в 2024–2026 годах останется в зоне отрицательных значений, в том числе с учетом вероятного осуществления капитальных затрат. Крайне низкая количественная оценка ликвидности, обусловленная отрицательным FCF, отсутствием запаса денежных средств и ограниченным размером доступных кредитных лимитов, на фоне необходимости привлечения существенного финансирования оборотного капитала для расширения бизнеса определяют очень слабую общую оценку ликвидности.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- трехкратный рост объема поставок в период с 2025 по 2026 год по сравнению с 2023-м;

- размещение облигационного займа на сумму 200 млн руб. в полном объеме;
- сохранение доступа к внешним и внутренним источникам финансирования;
- отсутствие дивидендных выплат в 2024–2026 годах.

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:

- увеличение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5% вкуче со значительным улучшением позиции по ликвидности;
- увеличение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 2%;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х;
- рост средневзвешенного отношения краткосрочного долга к выручке выше 0,2х;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «АгроДом» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «АгроДом» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «АгроДом», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «АгроДом» 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 «АгроДом» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

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 предпринимают 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.