НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
109028, Москва, Хоботовская улица, дом 28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПРИСВОИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «УК «ОРГ» НА УРОВНЕ «BB-|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «РАЗВИВАЮЩИЙСЯ»

Дата опубликования: 16.01.2023

ПРИСВОЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) присвоило кредитный рейтинг АО «УК «ОРГ» на уровне «BB-|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Развивающийся».

РЕЗЮМЕ

Кредитный рейтинг (*далее – Рейтинг*) АО «УК «ОРГ» (далее — Компания) на уровне «BB-|ru|» обусловлен: (1) комфортным уровнем долговой нагрузки; (2) комфортной оценкой покрытия долга денежным потоком от операционной деятельности; (3) высокой оценкой оборачиваемости дебиторской задолженности; (4) низкой зависимостью от основных покупателей и поставщиков; (5) адекватным уровнем корпоративного управления; (6) транспарентной структурой собственности.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) низким уровнем перманентного капитала; (2) низкой оценкой краткосрочной ликвидности; (3) низкой оценкой рентабельности свободного денежного потока; (4) недостатками стратегического менеджмента; (5) развивающейся системой управления рисками; (6) небольшой долей рынка.

Развивающийся прогноз обусловлен возможным изменением отдельных финансовых показателей в связи с результатами деятельности Компании по повышению уровня ликвидности за счет внешних источников финансирования.

Компания зарегистрирована в 2021 году в г. Кондрово (Калужская область). Она напрямую полностью владеет семью компаниями, четыре из которых являются существенными для бизнеса Группы и входят в периметр консолидации.

Крупнейшая дочерняя компания — ООО «Ойл Ресурс Групп» — зарегистрирована в 2012 году, занимается оптовой торговлей топливом. В периметр консолидации также входят: ООО «ОРГ-Зерно», занимающееся торговлей зерном; ООО «ОРГ-Экспорт», отвечающее за развитие трансграничной торговли нефтепродуктами и зерном; ООО «ОРГ-Маркет», резидент «Сколково», разработавший B2B маркетплейс для биржевых товаров.

Торговля топливом на внутреннем рынке приносит Компании порядка 90% консолидированной выручки. Компания развивает собственную электронную торговую платформу для торговли нефтепродуктами и, в перспективе, другими биржевыми товарами.

Компания принадлежит основателям ООО «Ойл Ресурс Групп»: 50% акций владеет Терешкин Сергей Иванович, 50% — Гарагуль Семен Сергеевич.

Консолидированная выручка в соответствии с МСФО по итогам 2021 года составила 8,7 млрд руб. (2020 год: 11 млрд руб.). За I полугодие 2022 года выручка составила 4,4 млрд руб. (I полугодие 2021 года: 6,8 млрд руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: https://org-company.ru/

Page: 1

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- комфортный уровень долговой нагрузки. По расчетам НРА, соотношение чистого долга с учетом арендных обязательств и показателя EBITDA за последние 12 месяцев от отчетного периода на 30.06.2022 г. составило 1,47х (на 31.1.2021 г.: 1,55х). НРА допускает увеличение показателя до уровня 2-3х на горизонте ближайших 12 месяцев при реализации планов привлечения дополнительного заемного финансирования;
- низкий финансовый леверидж. Отношение долга к капиталу на 30.06.2022 г. составило 0,9 (на 31.12.2021 г.: 1,3);
- высокая оценка оборачиваемости дебиторской задолженности. За период 01.07.2021–30.06.2022 гг. показатель, по расчетам НРА, составил 32 дня (2021 год: 43 дня);
- низкая зависимость от поставщиков и покупателей. Доля основного поставщика в себестоимости составляет менее 20%, доля крупнейшего покупателя в выручке — менее 10%. Порядка 30% выручки приходится на Сибирь, 30% — на Поволжье, 40% — на Центральный федеральный округ. Компания использует все виды транспорта для поставки, привлекая сторонние логистические организации;
- адекватный уровень корпоративного управления. Компания выполняет функции генерального директора дочерних предприятий. В Компании действует Совет директоров, формализованы ключевые корпоративные документы;
- транспарентная структура собственности. Компания принадлежит партнерам-основателям ООО «Ойл Ресурс Групп»: 50% акций владеет Терешкин Сергей Иванович (занимает пост генерального директора Компании), 50% — Гарагуль Семен Сергеевич (является директором по развитию бизнеса).

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- низкий уровень перманентного капитала. Отношение суммы долгосрочного долга и собственного капитала к активам на 30.06.2022 г. составило 0,3 (на 31.12.2021 г.: 0,2);
- низкая оценка показателя краткосрочной ликвидности. Долг носит краткосрочный характер, порядка двух третей сформировано овердрафтами от четырех банков. НРА ожидает, что с учетом первого транша по кредитной линии показатель краткосрочной ликвидности составит около 1 (на 31.12.2021 г: 0,1);
- низкая оценка рентабельности свободного денежного потока. По расчетам Агентства, показатель составил 2% за период 01.07.2021—30.06.2022 гг. (2021 год: 0,2%);
- недостатки стратегического менеджмента. По мнению НРА, стратегия недостаточно формализована и детализирована в части развития направлений бизнес-модели. Агентство отмечает, что финансовая модель содержит план основных консолидированных финансовых показателей до 2026 года;
- развивающаяся система управления рисками. Отдельный орган управления по рискам не сформирован. НРА отмечает наличие в Компании Положений об управлении кредитным риском и Регламента по управлению рисками ликвидности;
- небольшая доля рынка. На основе сопоставления выручки Компании и оборотов оптовой торговли рыночные позиции Компании оценены на низком уровне.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- реализация заявленных планов Компании;
- сохранение акционерной и организационной структуры.

Page: 2

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

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- рост рентабельности свободного денежного потока;
- увеличение доли собственных источников финансирования;
- улучшение временной структуры долга;
- совершенствование стратегического менеджмента и системы управления рисками.

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

- резко отрицательная динамика показателей ликвидности и рентабельности;
- повышение долговой нагрузки свыше 3х «Чистый долг/EBITDA»;
- сокращение возможностей для привлечения долгосрочного банковского финансирования;
- реализация судебных рисков;
- наступление негативных событий репутационного характера.

Развивающийся прогноз предполагает пересмотр текущего уровня рейтинга в течение следующих 3 (трех) месяцев.

Рейтинг присваивается впервые

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 3 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

- 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

Page: 3

«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 предоставлением 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.

Дата комитета: 13.01.2023

Ведущий рейтинговый аналитик

Юрова Алла

Младший директор корпоративных рейтингов

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

yurova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Станислав Письменный

Директор корпоративных рейтингов рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55 (125)

pismenniy@ra-national.ru

Page: 4