НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RAINATIONAL.RU

НРА ПРИСВОИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ПЛЕМЗАВОД «ПУШКИНСКОЕ» НА УРОВНЕ «BB+|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 25.10.2021

ПРИСВОЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

ООО «НРА» (далее – НРА, Агентство) присвоило кредитный рейтинг ООО «Племзавод «Пушкинское» на уровне «BB+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз по рейтингу «Стабильный».

РЕЗЮМЕ

Кредитный рейтинг (далее – Рейтинг) ООО «Племзавод «Пушкинское» (далее – Компания) на уровне «BB+|ru|» обусловлен высокими уровнями рентабельности чистой прибыли, покрытия процентных расходов и перманентного капитала, комфортным для масштабов бизнеса корпоративным управлением. Поддержку рейтингу оказывает низкая отраслевая волатильность агропромышленного комплекса.

Уровень рейтинга ограничивается низкими уровнями рентабельности операционного денежного потока и краткосрочной ликвидности на отчетную дату, высокой долговой нагрузкой с учетом забалансовых обязательств, небольшим масштабом бизнеса, высокой зависимостью от крупнейших покупателей, развивающимся стратегическим управлением.

Компания зарегистрирована в 2013 году и осуществляет сельскохозяйственную деятельность в Нижегородской области, включая молочное животноводство, выращивание зерна и семеноводство. 100% Компании принадлежит АО «Племсовхоз «Линдовский», бенефициаром которого является Гордеев Игорь Леонидович. АО «Племсовхоз «Линдовский» также владеет АО «Племсовхоз им. Ленина», которое находится под общим с Компанией управлением.

Компания владеет поголовьем в размере 2,9 тыс. голов (в том числе 1 тыс. коров) и 15 тыс. га земли. В 2020 году Компания реализовала 9,4 тыс. тонн молока и 28,9 тонн продукции растениеводства. До конца 2021 года планируется завершить строительство нового коровника, что позволит увеличить эффективность производства и нарастить объемы реализации молока (+10% в натуральном выражении в 2022 году).

Выручка Компании по итогам 2020 года достигла 670 млн руб. (2019 год: 399 млн руб.). В I полугодии 2021 года выручка составила 349 млн руб. (I полугодие 2020 года: 369 млн руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: https://pz-pushkinskoe.ru/

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- Высокий уровень рентабельности чистой прибыли. За 12 месяцев, закончившихся 30.06.2021 г., показатель составил 19% (2020 год: 29%). Агентство ожидает сохранения высокой чистой рентабельности на горизонте ближайших 12 месяцев, в том числе на

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

фоне продолжающейся господдержки аграрного сектора: в 2020 году Компания получила 47 млн руб. субсидий из бюджетов различных уровней, что сопоставимо с четвертью показателя чистой прибыли;

- Высокое покрытие процентных расходов. Соотношение показателя EBITDA и процентов к уплате за июль 2020 года— июнь 2021 года составило 27х (2020 год: 31х). Агентство ожидает снижения показателя до среднего уровня 10х к концу 2022 года вследствие увеличения долга;
- Комфортный уровень перманентного капитала. Благодаря существенной нераспределенной прибыли и преимущественно долгосрочной структуры долга отношение суммы собственного капитала и долгосрочных займов к активам на 30.06.2021 г. составило 0,8х (31.12.2020 г.: 0,9х);
- Средний уровень корпоративного управления, обусловленный размерами Компании. В Компании внедрены ERP-система «1С: Предприятие 8. ERP Агропромышленный комплекс 2», производственные программы по растениеводству и животноводству, должностные инструкции и регламенты. Для обеспечения централизации общих для племзаводов служб функции генерального директора Компании переданы ООО «Гранд-НН Менеджмент», руководителем которого является бенефициар Компании;
- Низкая отраслевая волатильность агропромышленного комплекса.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- Отрицательные значения рентабельности операционного денежного потока и краткосрочной ликвидности на 30.06.2021 г., обусловленные отрицательными операционным и свободным денежными потоками вследствие изменений оборотного капитала;
- Высокая долговая нагрузка с учетом забалансовых обязательств. На 30.06.2021 г. соотношение чистого долга с учетом лизинговых обязательств, а также поручительств за другие компании и показателя EBITDA за 12 месяцев от отчетного периода составило 5,8х (без учета поручительств — 2,5х). Учитывая планы Компании, предполагающие привлечение заемного финансирования и увеличение прибыли на фоне повышения эффективности производства, в том числе за счет ввода нового коровника, долговая нагрузка на конец 2022 года, по расчетам Агентства, составит порядка 4х «Чистый долг/EBITDA» с учетом поручительств и лизинговых обязательств;
- Незначительная доля рынка. Доля Компании на рынке не превышает 5%, продажа продукции осуществляется преимущественно в рамках Приволжского федерального округа;
- Высокая зависимость от покупателей: на долю крупнейших покупателей приходится порядка 60% выручки;
- Развивающееся стратегическое управление. Стратегия Компании не зафиксирована в виде отдельного документа, однако Компанией осуществляется детализированное среднесрочное финансовое планирование.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- Умеренный рост ВВП РФ в среднесрочной перспективе;
- Отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- Реализация заявленных планов Компании;
- Отсутствие реализации масштабных климатических и эпизоотических рисков.

Page: 2

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

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- Увеличение операционного денежного потока;
- Расширение рыночных позиций;
- Сокращение размеров поручительств;
- Диверсификация клиентской базы;
- Формализация стратегии;
- Совершенствование корпоративного управления, риск-менеджмента.

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

- Резко отрицательная динамика показателей ликвидности и рентабельности, существенные кассовые разрывы;
- Перевод будущих генерируемых денежных потоков на деятельность другой компании;
- Усложнение структуры собственности;
- Наступление негативных событий репутационного характера.

ПРОГНОЗ

Стабильный прогноз предполагает с высокой долей вероятности сохранение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (Двенадцати) месяцев.

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.

Дополнительные услуги Компании не оказывались.

Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга

Информация, предоставленная Компанией.

Данные, размещенные на сайте Компании.

Отраслевые данные, опубликованные Росстатом.

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 кредитного 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 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: 21.10.2021

Ведущий рейтинговый аналитик
Юрова Алла
Аналитик корпоративных рейтингов
+7 (495) 122-22-55 (109)
yurova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик
Сергей Гришунин
Управляющий директор рейтинговой службы
+7 (495) 122-22-55 (126)
grishunin@ra-national.ru

Page: 4