НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
ОГРН 1187746707973, г. Москва, Сыромятнический Спасский пер., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
E-MAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

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

Дата опубликования: 18.10.2022

ПОДТВЕРЖДЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

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

РЕЗЮМЕ

Подтверждение кредитного рейтинга (далее – Рейтинг) ООО «ПЗ «Пушкинское» (далее – Компания) на уровне «BB+|ru|» обусловлено: (1) высокой оценкой обеспеченности собственными оборотными средствами; (2) комфортным уровнем обеспеченности запасами; (3) комфортным покрытием процентных расходов; (4) адекватным уровнем корпоративного управления; (5) низкой зависимостью от поставщиков; (6) низкой подверженностью Компании специфическим отраслевым рискам.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) отрицательным свободным денежным потоком за период 01.07.2021–30.06.2022 гг.; (2) низкой оценкой финансового левериджа; (3) незначительной долей на российском рынке; (4) высокой концентрацией выручки на нескольких покупателях; (5) развивающимся стратегическим управлением; (6) исторически низким кредитным качеством агропромышленного комплекса в целом по отрасли.

Компания зарегистрирована в 2013 году в Нижегородской области, занимается молочным животноводством и выращиванием зерновых. Компания владеет дойным поголовьем в размере 1 тыс. коров и 17 тыс. га земли. В мае 2022 года Компания ввела в эксплуатацию новый коровник беспривязного содержания на 624 головы, планируется строительство родильного отделения — телятника.

Конечный бенефициар — Гордеев Игорь Леонидович — контролирует Компанию через ООО «Племсовхоз Линдовский». В периметр молочного животноводческого сегмента бизнеса бенефициара также входит ООО «ПЗ им. Ленина».

Выручка Компании за 2021 год в соответствии с РСБУ составила 645 млн руб. (2020 год: 670 млн руб.), за I полугодие 2022 года — 464 млн руб. (I полугодие 2021 года — 349 млн руб.).

В I полугодии 2022 года Компания реализовала 6,1 тыс. тонн молока и 11,8 тыс. тонн продукции растениеводства (в I полугодии 2021 года: 4,9 тыс. тонн и 12,5 тыс. тонн соответственно).

Официальный сайт: https://pz-pushkinskoe.ru/

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- высокая оценка обеспеченности собственными оборотными средствами. Доля собственных средств в оборотных активах на 30.06.2022 г. составила 0,3 (на 31.12.2021 г.:

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

0,3);
- комфортный уровень обеспеченности запасов. На 30.06.2022 г. показатель составил 1,2 (на 31.12.2021 г.: 1,0);
- комфортное покрытие процентных расходов. Соотношение показателя EBITDA и процентов к уплате за период 01.07.2021— 30.06.2022 гг. составило 14х (2021 год: 21х);
- адекватный 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 зависимость от поставщиков. Доля крупнейшего поставщика в себестоимости в I полугодии 2022 года не превышает 10%;
- низкая подверженность Компании специфическим отраслевым рискам. НРА отмечает диверсификацию производимой продукции: в структуре выручки за I полугодие 2022 года доля молока составила 47%, продукции растениеводства (в том числе семеноводства) — 44%. Производственные активы Компании локализованы в непосредственной близости от потребителей с потенциалом увеличения спроса на продукцию местных производителей.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- отрицательный свободный денежный поток за период 01.07.2021–30.06.2022 гг. в связи с реализацией инвестиционной программы. НРА отмечает сокращение показателя по модулю по сравнению с 12 месяцами 2021 года;
- низкая оценка финансового левериджа. На 30.06.2022 г. соотношение собственного капитала и долга с учетом лизинговых обязательств составило 1,9 (на 31.12.2021 г.: 1,7). НРА отмечает существенный объем выданных поручительств за связанные компании (общим объемом порядка 3 млрд руб.), в т.ч. по кредитам ООО «ПЗ им. Ленина», которое в 2022 году закончило строительство роботизированной фермы на 835 голов;
- незначительная доля на общероссийском рынке. Продажа продукции осуществляется преимущественно в рамках Приволжского федерального округа;
- высокая концентрация покупателей: в I полугодии 2022 года доля крупнейшего покупателя составила 46%. НРА отмечает возможности Компании по переключению на других покупателей благодаря характеристикам продукции;
- развивающееся стратегическое управление. Стратегия Компании не зафиксирована в виде отдельного документа, однако Компанией осуществляется среднесрочное финансовое планирование;
- низкое кредитное качество агропромышленного комплекса, определенное по уровню просроченной задолженности отрасли в банковском секторе.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- реализация заявленных планов Компании;
- отсутствие реализации масштабных климатических и эпизоотических рисков.

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

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

Page: 2

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

- увеличение операционного и свободного денежного потока;
- расширение рыночных позиций;
- снижение концентрации на крупнейших клиентах;
- развитие стратегического менеджмента.

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

- резко отрицательная динамика показателей рентабельности и ликвидности;
- существенное перераспределение денежных потоков на другие компании бенефициара;
- 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.
- Информация из базы данных СПАРК.
- Отраслевые данные, опубликованные Росстатом.
- 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 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: 17.10.2022

Ведущий рейтинговый аналитик

Юрова Алла

Младший директор корпоративных рейтингов

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

yurova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Гришунин Сергей

Управляющий директор рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55 (126)

grishunin@ra-national.ru

Page: 4