

НКР присвоило ООО «ГК „Солтон“» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb
ОСК	bb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ГК „Солтон“» (далее — «Солтон», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку систематического риска бизнес-профиля сдерживают невысокие рыночные позиции «Солтона» в российской зерновой отрасли в связи с её высокой фрагментированностью, отраслевые риски природного характера и волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию.
- Умеренно положительная оценка специфического риска обусловлена разнообразием продаваемой сельхозпродукции, включая продукцию собственного агрохолдинга, высокой диверсификацией поставщиков и покупателей по всей стране и потенциалом роста экспортных поставок.
- Умеренная оценка финансового профиля «Солтона» объясняется невысокой долговой нагрузкой, умеренным уровнем обслуживания долга, высокой рентабельностью бизнеса и преобладанием собственного капитала в структуре фондирования. В 2024 году показатели долговой нагрузки, вероятно, ухудшатся в связи с повышением долговой нагрузки при росте долгосрочных заимствований группы в 2024 году.
- Компания характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной.
- Оценку собственной кредитоспособности и рейтинг «Солтона» сдерживают отсутствие консолидированной отчётности по МСФО и аудированной консолидированной отчётности по РСБУ, долгосрочного финансового планирования, низкая регламентация корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ГК „Солтон“» является 100%-ным собственником компании ООО «Агрохолдинг „Солтон“» (далее — «агрохолдинг»). «Солтон» покупает у сельхозтоваропроизводителей Алтайского края, включая агрохолдинг, зерно и продукты его переработки (мука, комбикорма, крупы) и продаёт их конечным покупателям в различных регионах России. Агрохолдинг является крупным производителем зерновых и зернобобовых культур: валовой сбор гречихи (основная специализация) превышает 10,5 тыс. т, совокупные посевные площади — 16 тыс. га в Алтайском и Красноярском краях.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова

lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	562	669
OIBDA ²	98	155
Чистая прибыль	42	57
Активы, всего	915	1 103
Совокупный долг	278	205
Собственный капитал	407	466

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: консолидированная управленческая отчётность группы по РСБУ; расчёты НКР

Анализ кредитоспособности «Солтона» проводился с учётом групповых данных (компания предоставила управленческую отчётность группы по РСБУ и аудированную отчётность по РСБУ обеих компаний). Входящие в группу компании поддерживают тесные экономические связи и имеют общую стратегию развития бизнеса.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: ЪЪ

Невысокие позиции на российском рынке зерна и умеренный потенциал роста бизнеса

Умеренные оценки систематического риска бизнес-профиля обусловлены высокими рисками природного характера, присущими сельскому хозяйству. Отчасти эти риски компенсируются высокими темпами роста рынка сельхозпродукции и сохранением высоких мировых цен на продовольствие. Ключевой для компании риск неурожая частично сглаживается благоприятными климатическими условиями и плодородностью почв в Алтайском крае, где вертикально интегрированный холдинг, частью которого является «Солтон», занимает сильные позиции на рынке гречихи. Дополнительным плюсом является развитие земель Красноярского края, что даёт возможность диверсифицировать номенклатуру выращиваемых культур.

В то же время оценка систематического риска ограничена невысокими рыночными позициями группы на российском рынке зерновых в целом и высокой фрагментированностью рынка, а динамика цен напрямую коррелирует с объёмами урожая в России.

Умеренно высокую оценку специфического риска обеспечивают значительное разнообразие номенклатуры сельхозкультур и товаров с добавленной стоимостью (мука, крупы, отруби, комбикорма), низкая диверсификация поставщиков и покупателей, а также значительный опыт работы аграриев и эффективное использование земель. «Солтон» реализует продукцию в России (78% консолидированной выручки в 2023 году) и постепенно наращивает экспорт (22% в 2023 году).

Агентство отмечает, что компания обеспечена посадочным материалом собственного производства, средствами защиты растений и не испытывает затруднений с поставками сельскохозяйственной техники и запчастей.

Хорошее знание рынка и гибкость в принятии оперативных решений по плану севооборота посевных земель и продаже сельскохозяйственных культур в зависимости от конъюнктуры позволяют поддерживать относительно высокую рентабельность бизнеса. По мнению НКР, у компании есть потенциал роста, включая расширение номенклатуры выращиваемых культур, увеличение доли продукции с добавленной стоимостью (мука, масложировая продукция) и доли экспортных поставок.

Невысокая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности бизнеса

Существенное позитивное влияние на уровень кредитного рейтинга оказывают сильные показатели финансового профиля группы. Долговая нагрузка характеризуется как невысокая: на 31.12.2023 г. совокупный долг составлял 205 млн руб. (с учётом выпущенных в 2021 году облигаций агрохолдинга) и превышал OIBDA в 1,3 раза. В 2024 году НКР ожидает увеличения показателя в связи с запланированным на март выпуском облигаций «Солтона» на 150 млн руб. (часть из них пойдёт на рефинансирование ранее выпущенных облигаций), при этом долговая нагрузка, предположительно, не превысит 1,9 раза.

На конец 2023 года совокупный долг группы состоял из краткосрочных кредитов (37% обязательств), облигаций (29%) и долгосрочных кредитов (16%), оставшиеся 18% — лизинг.

Показатели обслуживания долга группы оцениваются как умеренные: отношение OIBDA к процентам составляло 3,6 в 2022 году и 6,1 в 2023 году.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывает сильная рентабельность «Солтона»: рентабельность по OIBDA в 2023 году составила 23,2%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 5,6%.

В источниках финансирования обеих компаний группы преобладает собственный капитал, что также оказывает положительное влияние на оценку кредитоспособности «Солтона»: на 31.12.2023 г. собственный капитал составлял 42,2% пассивов компании против 43,8% годом ранее.

Оценка ликвидности группы ниже прочих составляющих финансового профиля из-за незначительности объёма денежных средств в сравнении с текущими обязательствами: на 31.12.2023 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 3,3%. Однако соотношение ликвидных активов (дебиторской задолженности) и текущих обязательств остаётся достаточно высоким — 87,6% на 31.12.2023 г.

Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании «Солтона» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности группы компаний по РСБУ или МСФО, высокую концентрацию принятия решений, отсутствие совета директоров. НКР принимает во внимание исторически сложившуюся структуру отношений внутри группы, характеризующуюся значительным пересечением денежных потоков между компаниями, что повышает неопределённость в отношении риска будущих перетоков средств и соответствующего ухудшения финансового профиля «Солтона».

В целом система корпоративного управления и механизмы управления рисками находятся в стадии становления и разработки, что, по мнению НКР, в существенной мере ограничивает оценки качества управления. Отсутствие у компании утверждённой стратегии развития сказывается на оценке качества стратегического планирования.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb.gu.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «Солтона» соответствует его ОСК и устанавливается на уровне ВВ.gu.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение качества корпоративного управления, включая подготовку консолидированной аудированной отчётности группы компаний по МСФО или РСБУ, регламентацию внутренних политик и процедур, расширение доли компании на ключевых рынках присутствия при сохранении сильных показателей финансового профиля, увеличение ликвидности группы.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ухудшения экономической конъюнктуры на аграрном рынке, снижения рентабельности и роста долговой нагрузки «Солтона» при замедлении темпов роста операционных показателей и в отсутствие заметных улучшений в оценке качества управления.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ГК „Солтон“» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ГК „Солтон“», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ГК „Солтон“» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ГК „Солтон“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ГК „Солтон“» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).