

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ОРГАНИК ПАРК» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕВГЕНИЙ ЗЕЛЕНСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 149
evgeniy.zelensky@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Старший директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Органик парк» (далее — «Органик парк», Компания) обусловлен средней оценкой бизнес-профиля, которая в свою очередь определяется высокой гибкостью производственной модели и диверсифицированной линейкой продуктов с высокой добавленной стоимостью, базирующейся на собственных инновационных разработках. Оценку бизнес-профиля ограничивает очень высокая доля крупнейшего контрагента в выручке. Агентство оценивает корпоративное управление Компании на низком уровне, что обусловлено слабым уровнем структуры управления и управления рисками, а также низкой финансовой прозрачностью.

Положительное влияние на блок финансовых факторов оказывает очень высокая рентабельность. Компании присущи низкая долговая нагрузка и очень высокая оценка обслуживания долга, малый размер бизнеса, средний денежный поток и низкая ликвидность.

«Органик парк» является производственным активом группы Bionovatic, занимающейся производством биохимических препаратов для сельского хозяйства. Производство осуществляется на заводе в Казани с годовой мощностью 6 тыс. тонн. Препараты Bionovatic (по данным Компании) применяются на площади сельскохозяйственных угодий, превышающей 1,7 млн га. Выручка Компании в 2023 году составила 533 млн руб., консолидированная выручка по группе Bionovatic, согласно аудированной отчетности по МСФО, — 708 млн руб. В течение 2024–2025 годов Компания планирует инвестировать свыше 200 млн руб. в расширение производственных мощностей.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка бизнес-профиля при низком уровне корпоративного управления. «Органик парк» — производственная компания группы Bionovatic, которая является лидером российского рынка биопрепаратов для сельского хозяйства (средства защиты растений и биоудобрения). На данный момент российский рынок биопрепаратов находится в фазе роста, что, по мнению Агентства, будет способствовать стабильности спроса на продукты Компании в среднесрочной перспективе.

Средняя оценка бизнес-профиля обусловлена гибкой производственной моделью, базирующейся на компетенциях группы Bionovatic в области инновационных исследований и разработок, а также высокой добавленной стоимостью выпускаемых продуктов. АКРА оценивает продуктовую диверсификацию Компании как высокую, ее

ассортимент включает в себя широкий спектр биохимической продукции для защиты и подкормки растений. На долю основного продукта — регулятора роста Biodux — пришлось около 30% выручки в 2023 году. При этом оценка бизнес-профиля ограничивается риском концентрации продаж на одном контрагенте: большая часть продукции Компании реализуется группой Bionovatic через внешнего дистрибьютора — ЗАО «БиоАгроСервис» (более 62% в структуре выручки Компании по итогам 2023 года). Агентство отмечает планы группы Bionovatic по повышению диверсификации каналов сбыта, в частности, группа предполагает работать напрямую с крупными конечными потребителями.

АКРА позитивно оценивает географическую диверсификацию продаж Компании, продукция которой реализуется во всех основных сельскохозяйственных регионах России. Около 15% продукции реализуется в странах СНГ, основными покупателями являются Узбекистан и Казахстан.

По оценке АКРА, структура управления и управление рисками Компании находятся на низком уровне. В Компании отсутствует совет директоров, система управления рисками не формализована, а операционная деятельность полностью находится в компетенции основного собственника. Финансовая прозрачность Компании находится на низком уровне, поскольку «Органик парк» готовит отчетность только по РСБУ (аудитор — ООО «АФ «Аудитцентр»). В процессе анализа Агентство обнаружило ошибку в отчете о движении денежных средств (в показателях денежного потока за 2022 год) в рамках аудированной отчетности по РСБУ за 2023 год.

Малый размер бизнеса при очень высокой рентабельности. Выручка Компании в 2023 году составила 533 млн руб., что на 6% выше уровня 2022 года. Агентство полагает, что к 2026 году показатель может превысить 800 млн руб. с учетом планов Компании по расширению производства. По расчетам АКРА, в 2023 году показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов составил 144 млн руб., а к 2026 году он может достигнуть 300 млн руб., что соответствует малому размеру бизнеса по методологии Агентства.

«Органик парк» характеризуется очень высокой рентабельностью, что обусловлено высокотехнологичным характером продуктовой линейки. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2023 года была равна 27%. Средневзвешенный показатель с учетом прогнозного периода превышает 30%, что соответствует очень высокой оценке.

Низкий уровень долговой нагрузки и очень высокий уровень покрытия процентов. Основу долгового портфеля составляют займы от связанных сторон — компаний группы Bionovatic и основного акционера (около 84% портфеля), — причем значительная часть займов является беспроцентной (приблизительно 65% портфеля). Банковские кредиты представлены кредитами ПАО Сбербанк (рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «Стабильный») и АО «МСП Банк» (рейтинг АКРА — **BBB+(RU)**, прогноз «Стабильный»). Агентство отмечает случаи несвоевременного исполнения Компанией кредитных обязательств в прошлом. В прогнозную модель АКРА включено размещение облигаций «Органик парк» для финансирования планируемых капитальных затрат. В 2023 году отношение общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей составило 1,29х. С учетом привлекаемого финансирования АКРА ожидает, что в 2024–2026 годах максимальный уровень долговой нагрузки Компании составит 2,4х. Агентство также отмечает очень высокий уровень покрытия процентных платежей с учетом значительной доли беспроцентных займов в кредитном портфеле Компании: по итогам 2023 года отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составило 37,8х. АКРА ожидает, что в связи с планируемым привлечением финансирования данный показатель будет снижаться в 2024–2026 годах, но при этом останется на очень высоком уровне.

Низкая оценка ликвидности и средний денежный поток. Оценка ликвидности учитывает отсутствие доступных Компании кредитных линий, что в определенной степени компенсируется комфортным графиком погашения долга, долгосрочным характером обязательств, а также минимальным объемом внешнего финансирования. Средняя оценка рентабельности свободного денежного потока (FCF) обусловлена инвестиционными планами Компании, которые предусматривают капитальные затраты на сумму более 200 млн руб. до конца 2024 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация инвестиционной программы Компании в полном объеме;
- отсутствие ежегодных дивидендных выплат.

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:

- рост показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 500 млн руб.;
- значительное улучшение практик корпоративного управления и финансовой прозрачности;
- повышение уровня ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х;
- снижение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 15%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

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

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Органик парк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Органик парк» 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 «Органик парк» 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 предпринимая 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.