

НКР присвоило АО им. Т. Г. Шевченко кредитный рейтинг ВВ+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	-1 уровень
Кредитный рейтинг	ВВ+.ru
Прогноз	стабильный

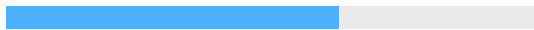
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО имени Т. Г. Шевченко (далее — «АО им. Т. Г. Шевченко», «компания») кредитный рейтинг ВВ+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Систематический риск бизнес-профиля компании оценивается умеренно из-за сочетания свойственных сельскому хозяйству рисков природного характера и высоких темпов роста рынка сельхозпродукции на фоне удорожания продовольствия по всему миру.
- Умеренно положительная оценка специфического риска обусловлена разнообразием производимой сельхозпродукции и высокой диверсификацией поставщиков.
- Поддержку рейтингу оказывает сильный финансовый профиль компании с невысокой долговой нагрузкой, умеренным уровнем обслуживания долга и высокой рентабельностью бизнеса.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» определяют положительная деловая репутация, прозрачная история бизнеса.
- Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают отсутствие отчётности по МСФО и долгосрочного финансового планирования, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками.
- Рейтинг учитывает меньший запас прочности группы связанных компаний в части ликвидности и обслуживания долга, а также займы, выданные другим компаниям группы.

Информация о рейтингуемом лице

АО им. Т. Г. Шевченко — сельскохозяйственное предприятие, занимающееся выращиванием и производством сельскохозяйственной продукции в Краснодарском крае с 2004 года. Входит в группу компаний «Центр» наряду с сельхозпроизводителем ООО «Маньч-Агро», водным зерновым терминалом ООО «Терминал» и головной компанией ООО «ПКФ «НБ-Центр». Компания преимущественно выращивает озимую пшеницу (42% выручки), сахарную свёклу (33%), кукурузу (11%) и подсолнечник (5%). Посевные площади группы составляют 22,3 тыс. га, из них 61% приходится на АО им. Т. Г. Шевченко. В распоряжении компании также имеются два напольных склада для постоянного хранения.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	757,1	1 331,0
OIBDA ²	300,9	664,9
Чистая прибыль	174,3	556,7
Активы, всего	2 856,0	3 485,3
Совокупный долг	1 044,1	1 025,0
Собственный капитал	1 479,5	2 036,2

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Невысокие рыночные позиции и 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 удорожанием продовольствия на фоне пандемии и сложной геополитической ситуации в мире. Ключевой для компании риск неурожая, тем не менее, частично сглаживается благоприятными климатическими условиями и плодородностью почв в Краснодарском крае. Кроме того, оценку улучшает наличие контрактов на поставку товаров с небольшим сроком хранения (сахарной свёклы и др.).

При этом оценка систематического риска ограничена невысокими рыночными позициями компании и высокой фрагментированностью рынка, а волатильность цен напрямую коррелирует с урожаями как в России, так и в мире.

Умеренно положительную оценку специфического риска обеспечивают разнообразие номенклатуры выращиваемых сельхозкультур, диверсификация поставщиков удобрений, посадочного материала, а также опыт работы аграриев и эффективность использования земель. АО им. Т. Г. Шевченко реализует продукцию на локальном рынке, при этом рынки сбыта группы компаний отличаются значительной географической диверсификацией.

Агентство отмечает риски, связанные с санкциями и уходом из России компаний, поставляющих технику, комплектующие и посадочные материалы для сельского хозяйства. Компания пока обеспечена средствами защиты растений и не испытывает затруднений с поставками посадочного материала.

По мнению НКР, существует потенциал роста бизнеса компании как за счёт покупки новых сельскохозяйственных земель в Краснодарском крае или соседних регионах, так и за счёт увеличения доли продукции с добавленной стоимостью (мука, масложировая продукция, сухие корма для животных). В настоящее время доля продуктов с добавленной стоимостью по растениеводству невелика.

Невысокая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности бизнеса

Долговая нагрузка характеризуется как невысокая: на 31.12.2021 г. совокупный долг составлял 1 млрд руб. и превышал OIBDA в 1,5 раза, поскольку операционная прибыль в 2021 году удвоилась, а совокупный долг снизился на 2%. Существенный рост выручки 2021 года (на 76%) обусловлен как значительным повышением цен на сельхозпродукцию, так и увеличением урожайности большинства выращиваемых культур.

На конец 2021 года совокупный долг состоял преимущественно из облигаций (78% обязательств) и краткосрочных кредитов (20%), оставшиеся 2% – аренда. Краткосрочные кредиты представлены преимущественно кредитами по программе Минсельхоза по сниженной процентной ставке на пополнение оборотного капитала и приобретение техники.

НКР обращает внимание на сильные показатели рентабельности и маржинальности бизнеса: рентабельность по OIBDA в отчётном периоде составила 50,0%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 17,6%, что оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля компании.

В источниках финансирования АО им. Т. Г. Шевченко преобладает собственный капитал, что также оказывает положительное влияние на оценку кредитоспособности компании. Так, на 31.12.2021 г. собственный капитал составлял 58,4% пассивов компании против 51,8% годом ранее.

Вместе с тем ликвидность компании оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. На 31.12.2021 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляет 0,5%. Агентство также принимает во внимание пиковые погашения долга в текущем году, в частности погашение выпусков облигаций и краткосрочных займов. Во второй половине 2022 года планируется погашение обязательств за счёт поступлений от реализации растениеводческой продукции и новых облигационных выпусков.

Прозрачная структура владения и низкая оценка корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Репутация конечного бенефициара положительно влияет на оценку фактора с учётом долгосрочной истории развития бизнеса и повышения публичности компании в связи с размещением облигаций на финансовом рынке. Акционерных конфликтов не выявлено.

Агентство отмечает недостаточную регламентацию системы корпоративного управления и системы управления рисками. Сдерживающим фактором является отсутствие финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО), а также регламентированной политики управления рисками. Политика управления ликвидностью и система стратегического управления оцениваются как приемлемые.

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 bbb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР принимает во внимание риски ухудшения показателей финансового профиля АО им. Т. Г. Шевченко из-за возможного перетока средств в пользу группы связанных компаний. О такой практике свидетельствует наличие ранее выданных аффилированных займов и существенных остатков по дебиторской задолженности у компании на конец 2021 года.

В соответствии с методологией НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

С учётом указанных факторов кредитный рейтинг АО им. Т. Г. Шевченко устанавливается на 1 ступень ниже его ОСК, на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение оценки бизнес-профиля в результате роста доли рынка и диверсификации активов за счёт покупки новых сельскохозяйственных земель и развития производства продукции с добавленной стоимостью, сглаживание графика погашения обязательств, а также повышение качества корпоративного управления и нивелирование рисков ухудшения показателей финансового профиля из-за возможного перетока средств в пользу группы связанных компаний.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения валового сбора сельскохозяйственных культур вследствие сокращения земельного банка или неэффективности технологии выращивания сельхозкультур либо ослабления экономической активности, которые отрицательно скажутся на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга, операционной рентабельности и ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО им. Т. Г. Шевченко 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 АО им. Т. Г. Шевченко, 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, АО им. Т. Г. Шевченко 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 АО им. Т. Г. Шевченко дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО им. Т. Г. Шевченко зафиксировано не было.

© 2022 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](#).