

НКР присвоило ОАО «Родина» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

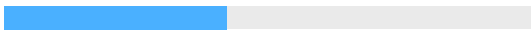
Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

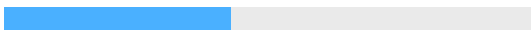
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило ОАО «Родина» (далее – «Родина», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Систематический риск бизнес-профиля компании оценивается умеренно, поскольку свойственные сельскому хозяйству риски природного характера частично компенсируются высокими темпами роста рынка сельхозпродукции и удорожанием продовольствия по всему миру.
- Умеренно положительная оценка специфического риска обусловлена разнообразием производимой сельхозпродукции и продукции животноводства, умеренной концентрацией сельскохозяйственных активов и страхованием земельных участков, сельскохозяйственной техники, крупного рогатого скота и складов.
- Поддержку рейтингу оказывает сильный финансовый профиль компании с низкой долговой нагрузкой, высокой рентабельностью и высокой долей капитала в структуре фондирования.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывают акционерные риски, наличие корпоративных споров, а также недостатки системы корпоративного управления, включая отсутствие отчетности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

ОАО «Родина» производит сельскохозяйственную продукцию в Краснодарском крае. С июня 2022 года является частью группы компаний «Сигма», созданной при разделении крупной группы компаний «Концерн Покровский». В группу компаний «Сигма» также входят сельхозпроизводитель ОАО АФП «Нива», центр закупок ООО «Сигма-Трейд» и торговый дом ООО «ТД Сигма». На текущий момент 100% акций ОАО «Родина» принадлежат ОАО АФП «Нива».

«Родина» выращивает пшеницу (39% выручки), сахарную свёклу (24%) и другие культуры, занимается племенным разведением крупного рогатого скота и производит молоко (21%). Посевные площади группы компаний составляют 31,1 тыс. га, из них 57% приходится на «Родину».

Первый рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	1 749	358	834
OIBDA ²	817	422 ³	1 145 ³
Чистая прибыль	662	63	371
Активы, всего	3 370	3 001	3 923
Совокупный долг ⁴	686	871	621
Собственный капитал	2 534	1 934	2 905

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Расчёт за 12 месяцев, завершившихся на отчётную дату

⁴ С учётом прочих долгосрочных обязательств

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Низкие рыночные позиции и умеренно высокий потенциал роста

Умеренные оценки систематического риска бизнес-профиля обусловлены высокими рисками природного характера, присущими сельскому хозяйству. Эти риски отчасти компенсируются значительными темпами роста рынка сельхозпродукции и удорожанием продовольствия на фоне сложной геополитической и логистической ситуации в мире. Кроме того, ключевой для компании риск неурожая частично сглаживается благоприятными климатическими условиями и плодородностью почв в Краснодарском крае.

Оценку систематического риска улучшает наличие контрактов на поставку товаров с небольшим сроком хранения (сахарной свёклы и др.). Стабильное производство сырого молока на протяжении последних 10 лет также поддерживает операционные показатели и оценку бизнес-профиля компании.

При этом оценка систематического риска ограничена низкими рыночными позициями компании, которые в том числе являются следствием высокой фрагментированности рынка, а волатильность цен напрямую коррелирует с урожаями как в России, так и в мире. НКР учитывает многолетний опыт аграриев, накопленный в рам-

ках группы компаний «Концерн Покровский», а также налаженный экспорт продукции (сейчас группа получает порядка 30% выручки от поставок продукции в дружественные страны). Умеренно положительную оценку специфического риска обеспечивают разнообразие номенклатуры выращиваемых сельхозкультур и производство сырого молока, а также средняя концентрация сельскохозяйственных активов и страхование земельных участков, сельскохозяйственной техники, крупного рогатого скота и складов. При этом сдерживающим фактором является высокая зависимость от ключевого поставщика, которая снижается после образования группы компаний «Сигма» в 2022 году и появления собственного центра закупок — ООО «Сигма-Трейд».

Агентство также принимает во внимание риски, связанные с санкциями и уходом из России компаний, поставляющих сельхозтехнику, комплектующие к ней и посадочные материалы. Компания пока обеспечена средствами защиты растений и не испытывает затруднений с закупкой посадочного материала. По мнению НКР, в дальнейшем компания сможет развивать бизнес 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 растениеводства и животноводства с добавленной стоимостью невелика.

Низкая долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности бизнеса

Долговая нагрузка компании характеризуется как низкая: на 30.06.2022 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло около 0,9. На 30.06.2022 г. совокупный долг состоял из краткосрочных обязательств (65%), долгосрочных кредитов (34%) и аренды (1%). Кредиты преимущественно получены по программе Минсельхоза РФ на пополнение оборотного капитала и приобретение техники по сниженным процентным ставкам. При этом НКР учитывает поручительства и гарантии, выданные «Родиной» ранее при кредитовании компаний группы «Концерн Покровский» в прежнем периметре.

Снижению долговой нагрузки за 12 месяцев по 30.06.2022 г. способствовало сокращение совокупного долга (без учёта гарантий и поручительств) на 29% и рост операционной прибыли в 3,6 раза. Агентство консервативно ожидает сохранения или небольшого повышения долговой нагрузки (до 1,2 OIBDA), при этом учитывается заём с особыми условиями от головной компании (ожидается в первой половине 2023 года) и остаток взаимных поручительств. Агентство принимает во внимание пиковые погашения долга в 2023 году, которые предполагается погасить за счёт поступлений от реализации растениеводческой продукции.

Вместе с тем НКР обращает внимание на сильные показатели рентабельности и маржинальности бизнеса «Родины», которые позитивно влияют на оценку финансового профиля в целом: рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., составила 51,5%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 28%.

В источниках финансирования «Родины» преобладает собственный капитал, что также оказывает положительное влияние на оценку её кредитоспособности. Так, на 30.06.2022 г. собственный капитал составлял 72,2% пассивов компании против 60,6% годом ранее. НКР ожидает сохранения структуры фондирования на прежнем уровне с учётом долгосрочного займа с особыми условиями от головной компании.

Показатели ликвидности оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля

компании, однако мы ожидаем их улучшения в текущем году с учётом роста остатков денежных средств на конец 2022 года, хорошей конъюнктуры рынка сельского хозяйства и решения руководства компании сохранить денежные средства на запланированные операционные расходы и погашение кредитов в первой половине 2023 года.

Высокие акционерные риски и отсутствие отчётности по МСФО

Акционерные риски компании и группы в целом оцениваются как высокие в связи с фактом уголовного преследования в отношении близкого родственника бенефициара (он же входит в число владельцев структуры, ранее аффилированной с «Родиной»). Агентство учитывает прозрачность структуры владения, долгосрочную историю развития бизнеса.

В оценке корпоративного управления НКР принимает во внимание отсутствие финансовой отчётности по МСФО, а также наличие корпоративных споров, возникающих в процессе незавершенного разделения бизнеса группы компаний «Концерн Покровский», в том числе в отношении разделения внутригрупповой кредиторской и дебиторской задолженности, центров хранения, переработки сельхозпродукции и прочих активов. 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 bb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг ОАО «Родина» соответствует ОСК и установлен на уровне ВВ.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, завершение процессов разделения

активов и обязательств группы компаний «Концерн Покровский» наряду с дерегулированием соответствующих корпоративных конфликтов, а также повышение качества корпоративного управления за счёт подготовки отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае уменьшения валового сбора сельскохозяйственных культур вследствие сокращения земельного банка, падения урожайности или неэффективности технологии выращивания сельхозкультур либо ослабления экономической активности, которые отрицательно скажутся на показателях долговой нагрузки, обслуживания долга, операционной рентабельности и ликвидности компании, и возникновении новых рисков в связи с разделением группы компаний «Концерн Покровский».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ОАО «Родина» 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 ОАО «Родина», 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, ОАО «Родина» 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 ОАО «Родина» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ОАО «Родина» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).