

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО им. Т. Г. Шевченко на уровне BB+.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО им. Т. Г. Шевченко (далее также «компания») на уровне BB+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Умеренная оценка бизнес-профиля обусловлена работой компании в регионе с благоприятными климатическими условиями, разнообразием производимой сельхозпродукции, значительной диверсификацией поставщиков и умеренной концентрацией активов.
- Вместе с тем оценку бизнес-профиля сдерживают невысокие рыночные позиции АО им. Т. Г. Шевченко в российской зерновой отрасли, отраслевые риски природного характера и волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию.
- Оценку финансового профиля компании определяют низкая долговая нагрузка, высокий уровень обслуживания долга, высокая рентабельность и сильная структура фондирования.
- В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» агентство учитывает деловую репутацию бенефициаров и прозрачность истории бизнеса компании.
- Уровень кредитного рейтинга ограничивают отсутствие у АО им. Т. Г. Шевченко отчётности по МСФО и долгосрочного стратегического планирования, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками.

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» (далее также «группа») наряду с сельхозпроизводителем ООО «Маньч-Агро», водным зерновым терминалом ООО «Терминал» и головной компанией ООО «ПКФ «НБ-Центр». Компания преимущественно выращивает озимую пшеницу, сахарную свёклу, кукурузу, подсолнечник и прочие культуры. Посевные площади группы составляют 23,5 тыс. га, из них 58% приходится на АО им. Т. Г. Шевченко. В распоряжении компании также имеются два напольных склада для постоянного хранения.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Ольга Домбровская
olga.dombrovskaya@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	1 277	1 293
OIBDA ²	624	531
Чистая прибыль	567	442
Активы, всего	3 940	4 138
Совокупный долг	768	488
Собственный капитал	2 916	3 362

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: bb+

Невысокие рыночные позиции и умеренный потенциал роста рынков

АО им. Т. Г. Шевченко работает в Краснодарском крае — регионе с благоприятными климатическими условиями и плодородными почвами, на долю которого приходится более 60% продукции агропромышленного комплекса (АПК) России. География деятельности компании положительно сказывается на оценке её бизнес-профиля с учётом отраслевой специфики. Кроме того, компания имеет существенный опыт работы (более 20 лет) в своей сфере и выращивает разнообразные сельхозкультуры. Оценку бизнес-профиля также поддерживает диверсификация поставщиков удобрений и посадочного материала. Хотя АО им. Т. Г. Шевченко реализует продукцию на локальном рынке, рынки сбыта группы в целом отличаются значительной географической диверсификацией и существенной долей поставок на экспорт.

Вместе с тем оценку бизнес-профиля сдерживают значительные риски природного характера, присущие сельскому хозяйству. Кроме того, она ограничена невысокими рыночными позициями группы на российском рынке зерновых и значительной фрагментированностью рынка.

По мнению НКР, АО им. Т. Г. Шевченко сохраняет умеренный потенциал роста бизнеса за счёт покупки новых сельскохозяйственных земель в Краснодарском крае или соседних регионах: в 2023 году посевные площади группы увеличились на 1 тыс. га, в 2024 году — на 0,2 тыс. га. Компания планирует и далее постепенно наращивать площади.

Агентство по-прежнему учитывает в оценке бизнес-профиля риски, связанные с санкциями в отношении российских компаний и уходом из РФ части поставщиков сельхозтехники, комплектующих и посадочных материалов. Однако на 2025–2026 годы компания в целом обеспечена посадочным материалом и средствами защиты растений. Вместе с тем переориентация на российских поставщиков посадочного материала и техники может привести к некоторой потере эффективности и, соответственно, снижению маржинальности деятельности.

Низкая долговая нагрузка при сильных показателях рентабельности бизнеса

Оценку финансового профиля АО им. Т. Г. Шевченко поддерживают низкая долговая нагрузка и высокий уровень обслуживания долга: отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 1,2 в 2023 году до 0,9 в 2024 году, а отношение OIBDA к процентным расходам увеличилось с 4,8 до 9,4. По мнению НКР, обе тенденции сохранятся и в 2025 году.

Рентабельность деятельности остаётся высокой, однако отношение OIBDA к выручке постепенно снижается (с 49% в 2023 году до 41% в 2024 году), поскольку себестоимость в АПК растёт, тогда как цены на многие виды продукции ограничены регуляторно, а доля экспортной продукции группы снижается. В 2025 году ожидается дальнейшее сокращение маржинальности до 34%.

Компания располагает устойчивой структурой фондирования: доля собственного капитала в валюте баланса по итогам 2023 и 2024 годов составляла 65% и 75% соответственно.

Невысокая оценка уровня ликвидности обусловлена небольшим размером денежных средств на расчётных счетах в сравнении с краткосрочными обязательствами компании, что может быть вызвано свободным перетоком денежных средств между АО им. Т. Г. Шевченко и её материнской компанией. При этом отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам остаётся высоким, хотя и снижается: 178% в 2023 году и 122% в 2024 году.

Прозрачная структура владения и низкая оценка корпоративного управления

Акционерные риски АО им. Т. Г. Шевченко оцениваются как средние. Репутация основного бенефициара положительно влияет на оценку фактора с учётом долгосрочной истории развития бизнеса и повышением публичности компании в связи с обращением облигаций на финансовом рынке.

Агентство учитывает в анализе недостаточную регламентацию системы корпоративного управления АО им. Т. Г. Шевченко, системы управления рисками, краткосрочный характер стратегического планирования и отдельные недочёты в нём. Сдерживающим фактором также является отсутствие финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО).

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 отрасли, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Кредитный рейтинг АО им. Т. Г. Шевченко установлен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли рынка за счёт покупки новых сельскохозяйственных земель и развития производства продукции с добавленной стоимостью, увеличение ликвидности, а также повышение качества корпоративного управления благодаря подготовке отчётности по МСФО и нивелирование рисков ухудшения показателей финансового профиля из-за 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 компании и группы в целом.

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.

Кредитный рейтинг АО им. Т. Г. Шевченко был впервые опубликован 20.07.2022 г.

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 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 одного 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 определения прогноза по кредитному рейтингу АО им. Т. Г. Шевченко зафиксировано не было.

© 2025 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](#).