

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)
№AGRIF-КРП-001-ПР

згідно з договором №18/10/15-КРП-01 від 15.10.2018 р.

Об'єкт рейтингування: ПАТ «Аграрний фонд»	
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	08 листопада 2018 року
Рейтингова дія	присвоєння
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaAA
Прогноз рейтингу	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Повне найменування	Публічне акціонерне товариство «Аграрний фонд»
Юридична адреса	01001 м. Київ, вул. Б. Грінченка, 1
Дата первинної реєстрації	07.10.2013 р.
Код за ЄДРПОУ	38926880
Основні види діяльності	46.21 Оптова торгівля зерном, необробленим тютюном, насінням і кормами для тварин (основний)
Керівник (Посада)	Радченко Андрій Анатолійович (Голова Правління)
Телефон	(044) 277-27-00
Офіційний сайт	agrofond.gov.ua

№	Дата	рейтинг	Прогноз
1	08.11.18	uaAA	стабільний

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність передумов для зміни рівня рейтингу в найближчій перспективі.

На засіданні Рейтингового комітету від 08.11.2018 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло ПАТ «Аграрний фонд» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Кредитний рейтинг позичальника визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкту рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ПАТ «Аграрний фонд» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 01.01.2017 р. – 01.10.2018 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу позичальника.

Позитивні фактори:

- Високий рівень підтримки з боку власника. Одноосібним власником акцій Підприємства є держава в особі Мінагрополітики.
- Значна частка власного капіталу в структурі пасивів Товариства (70,05% станом на 01.10.2018 р.), що зумовлює високий рівень його фінансової стійкості.
- Суттєве зростання обсягів реалізованої продукції протягом останніх років. За результатами 9 місяців 2018 року чистий дохід Товариства від реалізації продукції та послуг зріс до 3,79 млрд грн з 2,30 млрд грн за підсумками аналогічного періоду попереднього року.
- Достатні показники ліквідності Компанії. Станом на 01.10.2018 р. коефіцієнти швидкої та загальної ліквідності склали 202,96% при рекомендованому мінімумі 80% та 324,67% при рекомендованому мінімумі 100% відповідно.
- Міцні ринкові позиції. Компанія є провідним оператором аграрного сектору України та впровадила найбільшу в країні форвардну програму закупівлі зерна.
- Сільськогосподарська галузь, представником якої є Компанія, є стратегічно важливою для економіки України та інвестиційно привабливою в довгостроковій перспективі.

Негативні фактори:

- Значна концентрація дебіторської заборгованості за основними дебіторами підвищує чутливість Товариства до ризику контрагента.
- Як і інші великі вітчизняні підприємства, Товариство має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ПАТ «Аграрний фонд»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло ПАТ «Аграрний фонд» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Додаток. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ПАТ «Аграрний фонд»

№	Показник	01.07.18		01.10.18		Темп приросту
I. Балансові показники						
		<i>тис. грн.</i>	%	<i>тис. грн.</i>	%	%
1	Активи усього	6 249 644	100,0%	7 849 936	100,0%	25,6%
2	Необоротні активи	218 542	3,5%	217 937	2,8%	-0,3%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	858	0,0%	858	0,0%	0,0%
2.2	Основні засоби	5 350	0,1%	4 771	0,1%	-10,8%
3	Оборотні активи	6 031 167	96,5%	7 636 287	97,3%	26,6%
3.1	Виробничі запаси	2 500	0,0%	2 451	0,0%	-2,0%
3.2	Незавершене виробництво	22	0,0%	52	0,0%	136,4%
3.3	Готова продукція	56 947	0,9%	68 429	0,9%	20,2%
3.4	Товари	980 694	15,7%	2 788 637	35,5%	184,4%
3.5	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	2 501 902	40,0%	1 306 243	16,6%	-47,8%
3.6	Грошові кошти та їх еквіваленти	415 772	6,7%	514 682	6,6%	23,8%
3.7	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	5 487 372	87,8%	5 499 246	70,1%	0,2%
4.1	Статутний капітал	5 000 000	80,0%	5 000 000	63,7%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	434 927	7,0%	446 801	5,7%	2,7%
5	Довгострокові зобов'язання	1 598	0,0%	1 349	0,0%	-15,6%
6	Поточні зобов'язання	760 674	12,2%	2 349 341	29,9%	208,8%
7	Чистий оборотний капітал	5 270 363		5 278 370		0,15%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,55		0,22		-59,92%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	6,56		2,03		-69,04%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	7,93		3,25		-59,03%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,14		0,43		207,71%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	87,80%		70,05%		-20,21%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,96		0,96		0,02%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	57,0%		61,7%		8,16%
15	Фондовіддача, грн.	904,81		975,76		7,84%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	272,7		253,6		-7,02%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	70,0		194,8		178,06%
II. Фінансові результати						
		9 міс. 2017 р.		9 міс. 2018 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 304 936		3 791 145		64,48%
19	Собівартість реалізованої продукції	2 031 821		3 467 626		70,67%
20	Валовий прибуток (збиток)	273 115		323 519		18,46%
21	ЕБИТДА	75 732		113 083		49,32%
22	ЕВІТ	74 027		111 273		50,31%
23	Чистий прибуток (збиток)	23 811		37 158		56,05%
24	Валова рентабельність, %	11,8%		8,5%		-27,98%
25	Маржа ЕБИТДА, %	3,3%		3,0%		-9,22%
26	Рентабельність діяльності, %	1,0%		1,0%		-5,12%
27	Рентабельність власного капіталу, %	0,87%		0,68%		-22,24%
28	Рентабельність активів, %	0,65%		0,49%		-24,75%