

Рейтинговий звіт

(для публікації)



Довгостроковий кредитний рейтинг за національною рейтинговою шкалою:

uaA+

Інтерпретація рейтингу за національною рейтинговою шкалою:

Позичальник або окремих борговий інструмент рейтингом uaA характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності є чутливим до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов

Рейтинг за міжнародною шкалою агентства:

BBB

Інтерпретація рейтингу за міжнародною шкалою агентства:

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом BBB характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов

Дата присвоєння рейтингу:

8 червня 2021 року

Період оновлення рейтингу:

ЩОКВАРТАЛЬНО

Дата оновлення рейтингового звіту:

За запитом клієнта

KSG Agro S.A.

(повне найменування компанії)

24, rue Astrid, L-1143 Luxembourg

(місцезнаходження компанії)

Дата реєстрації: 16.11.2010
Телефон: +352 28 37 22 206
E-mail: info@www.ksgagro.comagro.com
Web-сайт: <http://www.ksgagro.com/>
Управляюча компанія у м. Дніпро: м. Дніпро, Україна, 49000
вул. Комсомольська, 40Б
+380 56 787 07 3

Даний звіт є рейтинговим дослідженням, який виражає думку аналітиків РА «Експерт-Рейтинг».

Звіт є обґрунтуванням присвоєного рейтингу, який також є думкою аналітиків

РА «Експерт-Рейтинг».

Обмеження на використання рейтингового звіту наведені на останній сторінці звіту

1. Історія розвитку і загальна характеристика компанії

KSG Agro S.A. (далі Компанія, Холдингова компанія, Група) була зареєстрована під назвою Borquest S.A. 16 листопада 2010 року як акціонерне товариство (Société Anonyme) відповідно до законодавства Люксембургу про компанії. 8 березня 2011 року назва Компанії була змінена на KSG Agro S.A.

В 2011 році KSG Agro S.A. здійснила первинне публічне розміщення акцій (IPO) на основному ринку Варшавської фондової біржі. За рахунок продажу 33% акцій KSG Agro S.A. залучила більш ніж \$40 млн. В 2015 році агрохолдинг KSG Agro S.A. увійшов в ТОП-20 рейтингу найефективніших агрокомпаній FORBES, а в 2016 році KSG Agro S.A. було прийнято в члени Європейської Бізнес Асоціації (ЄБА).

Сьогодні Компанія та її дочірні структури виробляють, зберігають, переробляють та продають сільськогосподарську продукцію (зернові, свинину та свиней у живій вазі), а її виробничі потужності зосереджені переважно в Україні. Пріоритетними напрямками розвитку KSG Agro S.A є: свинарство, рослинництво та виробництво відновлюваного біопалива (зокрема, паливних пелет). Так, за підсумками 2020 року 48,35% доходу Холдинг отримав від свинарства, 39,29% – від рослинництва, 12,36% – від інших видів діяльності.

Агрохолдинг KSG Agro S.A. має чітку вертикально інтегровану бізнесову структуру. До його складу станом на початок квітня 2021 року входили 27 компаній, які переважно знаходились в Україні. Зокрема, в 13 з них частка власності KSG Agro S.A. становила 100%, в 13 компаніях частка власності холдингу становила 50%, і в одній компанії – 25%. При цьому, кількість діючих компаній, чиї фінансові показники включались до складу консолідованої фінансової звітності KSG Agro S.A., становила 13, інші – або знаходились на тимчасово окупованих територіях (4 компанії), або не здійснювали діяльність. Середня кількість персоналу, зайнятого Групою в 2020 році, становила 350, з них 45 були керівниками вищого та середнього керівництва, та 305 - штатними співробітниками.

Таким чином, KSG Agro S.A. є вертикально інтегрованим агрохолдингом, який включає 27 компаній, що здійснюють діяльність переважно в Україні. Холдинг виробляє сільськогосподарську продукцію як для внутрішнього споживання, так і на експорт. В 2011 році KSG Agro S.A. став одним з перших емітентів з бізнесом в Україні, який здійснив успішне розміщення своїх акцій на Варшавській фондовій біржі.

2. Основні показники діяльності компанії

Аналіз діяльності KSG Agro S.A. свідчить про те, що впродовж 2020 року основні балансові показники Компанії зазнали зменшення (за виключенням довгострокових зобов'язань та поточних біологічних активів), що, серед іншого, було пов'язано зі зміною складу компаній, які входили до Холдингу, та чия звітність була включена до консолідованої фінансової звітності KSG Agro S.A.

Серед позитивних зрушень в динаміці показників діяльності KSG Agro S.A. в 2020 році Агентство виділяє зростання обсягу EBITDA більш ніж втричі в 2020 році порівняно з 2019 роком (до \$6,53 млн.) та відповідне зростання співвідношення між EBITDA та обсягом зобов'язань Компанії, що свідчить про покращення кредитоспроможності Холдингу. Зокрема, за підсумками 2020 року порівняно з 2019 роком співвідношення між EBITDA та сукупними зобов'язаннями Компанії виросло на 8,04 п.п. до 11,35%, співвідношення між EBITDA та сукупним обсягом отриманих KSG Agro S.A. кредитів (включаючи кредит від

материнської компанії) виросло на 16,70 п.п. до 23,94%, а співвідношення між EBITDA та кредитами банків збільшилось на 34,81 п.п. до 54,28% (табл. 1).

Таблиця 1

Основні показники діяльності KSG Agro S.A. в 2019-2020 рр., тис. дол. США., %

Показники	I квартал 2021 (31.03.2021)	2020 рік (31.12.2020)	2019 рік (31.12.2019)	Зміна 2020–2019	Темп приросту 2020–2019, %
Балансові показники:					
Основні засоби	15 641	15 568	19 559	-3 991	-20,40%
Довгострокові біологічні активи	28 204	27 816	33 194	-5 378	-16,20%
Поточні біологічні активи	7 702	6 306	6 066	240	3,96%
Запаси і с/г продукція	7 215	7 952	8 420	-468	-5,56%
Грошові кошти та їх еквіваленти	154	108	299	-191	-63,88%
Дебіторська заборгованість	1 012	1 890	2 365	-475	-20,08%
Активи всього	63 933	62 952	74 694	-11 742	-15,72%
Довгострокові банківські та інші кредити	24 554	24 520	17 475	7 045	40,31%
Довгострокові зобов'язання, всього	32 521	32 379	19 479	12 900	66,23%
Короткострокові банківські та інші кредити	2 950	2 878	11 785	-8 907	-75,58%
Кредиторська заборгованість	8 098	10 118	17 833	-7 715	-43,26%
Поточні зобов'язання, всього	25 147	25 191	43 893	-18 702	-42,61%
Всього зобов'язання	57 668	57 570	63 372	-5 802	-9,16%
Власний капітал	6 265	5 382	11 322	-5 940	-52,46%
Статутний (акціонерний) капітал	150	150	150	0	0,00%
Фінансові результати:					
Дохід	3 521	21 338	23 889	-2 551	-10,68%
Валовий прибуток	1 261	6 758	2 608	4 150	159,13%
Чистий прибуток	752	1 272	4 126	-2 854	-69,17%
Розрахункові показники та коефіцієнти:					
EBITDA	1 386	6 532	2 098	4 434	211,34%
Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями, %	10,86%	9,35%	17,87%	-8,52 п.п.	-
Співвідношення між EBITDA та зобов'язаннями, %	2,40%	11,35%	3,31%	8,04 п.п.	-
Співвідношення EBITDA та кредитів всього (за мінусом грошових коштів та їх еквівалентів), %	5,07%	23,94%	7,24%	16,70 п.п.	-
Співвідношення EBITDA та банківських кредитів (за мінусом грошових коштів та їх еквівалентів), %	н/д	54,28%	19,47%	34,81 п.п.	-
Рентабельність продаж (ROS)	21,36%	5,96%	17,27%	-11,31 п.п.	-
Рентабельність активів (ROA)	1,18%	2,02%	5,52%	-3,50 п.п.	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	12,00%	23,63%	36,44%	-12,81 п.п.	-

Джерело: Консолідована фінансова звітність Компанії (неаудійована), розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

Також Агентство позитивно оцінює прибуткову діяльність KSG Agro S.A. за підсумками 2019 та 2020 років. Незважаючи на стрімкий розвиток пандемії коронавірусу, спеціалізація Компанії на виробництві та переробці сільськогосподарської продукції (зокрема продуктів харчування) забезпечила Холдинг сталим попитом на його продукцію, на який зниження рівня ділової активності в Україні та світі не має критичного впливу.

До негативних тенденцій 2020 року Агентство відносить істотне зменшення обсягу власного капіталу KSG Agro S.A. та відповідне скорочення співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями Компанії, яке впродовж 2020 року знизилось на 8,52 п.п. до 9,35%. Проте, Агентство звертає увагу, що завдяки прибутковій діяльності Холдингу та здійсненню його менеджментом заходів, спрямованих на зростання обсягів власного капіталу (зокрема, вибуття з Холдингу в першому кварталі 2021 року трьох дочірніх

підприємств, які мали від'ємний власний капітал) консолідований власний капітал KSG Agro S.A. за перші три місяці 2021 року виріс на 16,4% до \$6,27 млн., а співвідношення між власним капіталом за зобов'язаннями збільшилось на 1,51 п.п. до 10,86%.

Додатковий аналіз фінансових результатів KSG Agro S.A. за перший квартал 2021 року свідчить про позитивні тенденції в розвитку Компанії. Так, в першому кварталі 2021 року порівняно з аналогічним періодом 2020 року обсяг EBITDA KSG Agro S.A. виріс на 21,05% до \$1,39 млн., обсяг доходу від реалізації виріс на 8,61% до \$3,52 млн, а чистий прибуток склав \$0,75 млн. (порівняно зі збитком в обсязі \$3,02 млн. за підсумками першого кварталу 2020 року).

Таким чином, аналіз ключових балансових показників та фінансових результатів KSG Agro S.A. за 2019-2020 роки та за перший квартал 2021 року свідчить про прибуткову діяльність Компанії, зростання рівня покриття зобов'язань власним капіталом, та про істотне збільшення співвідношення між EBITDA та зобов'язаннями Компанії. Поточний рівень EBITDA KSG Agro S.A. покриває істотну частку підпроцентних зобов'язань Компанії, і за підсумками 2020 року більше ніж в 4 рази перевищує витрати на виплату відсотків за позиками, та більше ніж втричі перевищує сукупні фінансові витрати Холдингу (що також включають витрати на оренду земельних ділянок). Це означає, що Компанія здатна згенерувати значний обсяг доходів, який може бути спрямований на фінансування безперервної діяльності та обслуговування боргу.

3. Власний капітал та зобов'язання компанії

Власний капітал KSG Agro S.A. станом на 31.03.2021 р. становив \$6,23 млн. і впродовж першого кварталу 2021 року він виріс на 16,41%, що відбулось за рахунок виключення з консолідованої фінансової звітності Холдингу показників трьох компаній (ТОВ «Агрофірма Весна», ТОВ «Торговий дім українського агропромислового холдингу» та ТОВ «Союз-3»).

Таблиця 2

Структура власного капіталу та зобов'язань KSG Agro S.A., тис. дол. США, %

Показники	I квартал 2021 (31.03.2021)	2020 рік (31.12.2020)	2019 рік (31.12.2019)	Зміна 2020–2019	Темп приросту 2020–2019, %
Статутний (акціонерний) капітал	150	150	150	0	0,00%
Емісійний дохід	37 366	37 366	37 366	0	0,00%
Викуплені власні акції	112	112	112	0	0,00%
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-42 672	-43 156	-37 901	-5 255	13,87%
Резерв курсових різниць	-510	448	3 877	-3 429	-88,44%
Капітал, що належить власникам компанії	-5 778	-6 200	-4 374	-1 826	41,75%
Неконтрольована частка	12 043	11 582	15 696	-4 114	-26,21%
Власний капітал	6 265	5 382	11 322	-5 940	-52,46%
Кредити банків	н/д	12 187	10 882	1 305	11,99%
Позики від материнської компанії	н/д	10 937	10 973	-36	-0,33%
Інші позики	н/д	0	1 500	-	-
Відсотки до сплати	н/д	4 274	5 905	-1 631	-27,62%
Банківські та інші кредити всього	27 504	27 398	29 260	-1 862	-6,36%
Інші короткострокові фінансові зобов'язання	9 070	8 514	9 605	-1 091	-11,36%
Всього зобов'язання	57 668	57 570	63 372	-5 802	-9,16%

Джерело: Консолідована фінансова звітність Компанії (неаудійована), розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

Статутний капітал KSG Agro S.A. становить \$150,2 тис. і представлений 15,02 млн. акцій номінальною вартістю по \$0,01 кожна. Всі випущені холдингом акції пройшли лістинг і допущені до торгівлі на основному ринку (Main Market) Варшавської фондової біржі. В травні 2013 року KSG Agro S.A. викупила 32 172 власних акцій (що становить 0,21% акціонерного капіталу), які в структурі власного капіталу обліковуються як власні акції. Розміщення акцій KSG Agro S.A. на Варшавській фондовій біржі відбулось в травні 2011 р., і впродовж наступних кількох років їх вартість знижувалась. Проте в 2020 році мало місце відновлення інтересу інвесторів до акцій KSG Agro S.A., в результаті чого їх вартість почала зростати. Зокрема за період з 1 січня 2020 року по 17 травня 2021 року курс акцій KSG Agro S.A. виріс з 1,2 злотих до 3,40 злотих, тобто в 2,83 рази.

Впродовж аналізованого періоду KSG Agro S.A. використовувала в своїй діяльності короткострокові та довгострокові кредити. Зокрема, станом на 31.03.2021 р. частка кредитів в зобов'язаннях KSG Agro S.A. становила 47,70%, а саме: короткострокові кредити – 5,12%, довгострокові – 42,58%.

Станом на 31.12.2020 р. єдиними довгостроковими банківськими позиками Групи були кредитні лінії ТАСКОМБАНК на загальну суму \$12,201 млн., деноміновані в доларах США. Проте, враховуючи той факт, що долар США не є функціональною валютою дочірніх компаній KSG Agro S.A., які отримали позики, Холдинг підпадав під вплив валютного ризику. Тому в першому кварталі 2021 року відбулась зміна валюти позик від ТАСКОМБАНКУ від долару США до функціональної валюти, з одночасним переходом від фіксованої процентної ставки до змінної. В результаті, станом на 31.03.2021 р. загальна сума позик банків в іноземній валюті становила нуль доларів США. Очікується, що річна ставка за переглянутими позиками на 2021 рік не перевищить 12,5%, тоді як середня фіксована ставка за тими самими позиками в 2020 році становила близько 10%. Станом на 31.12.2020 р. банківські позики Агрохолдингу були забезпечені заставою у вигляді основних засобів на суму \$9,805 млн. та нерухомого майна, наданого пов'язаними сторонами.

Агентство звертає увагу, що станом на вересень 2020 року Група успішно погасила всі прострочені банківські позики, зокрема: а) кредити від банків КРЕДИТ ДНІПРО та ПІВДЕННИЙ на загальну суму \$3,9 млн. шляхом їх повного рефінансування за рахунок кредитної лінії від ТАСКОМБАНК; б) кредит від LBBW, який був спрямований на погашення кількох позик від КРЕДІ АГРІКОЛЬ БАНК загальною сумою \$1,95 млн., викуплених третьою стороною.

Позика від материнської компанії в обсязі \$10,937 млн. була надана KSG Agro S.A. компанією Olbis Investments S.A. терміном до грудня 2026 року, коли вона має бути погашена разом з усіма відсотками, нарахованими до цієї дати. Процентна ставка за позикою становить 3% річних, а обсяг нарахованих відсотків станом на 31.12.2020 р. становив \$4,178 млн.

Станом на початок 2021 року агрохолдинг KSG Agro S.A. не випускав інших боргових цінних паперів, окрім короткострокових векселів (станом на 31.12.2020 р. обсяг заборгованості за випущеними вексями оцінювався у \$2,349 млн.). Агентство зазначає, що у разі емісії Компанією інших боргових цінних паперів, зокрема облігацій, її рейтинг може бути переглянуто залежно від умов випуску.

Таким чином, станом на початок 2021 року власний капітал KSG Agro S.A. на 44,16% покривав кредити банків, та на 19,64% – сукупний обсяг кредитів від банків та материнської компанії. При цьому, менеджмент Холдингу в 2020-2021 роках здійснив заходи, спрямовані на покращення його кредитної історії, шляхом повного погашення та реструктуризації простроченої заборгованості за кредитами банків, а також зменшив вплив на кредитоспроможність KSG Agro S.A. валютного ризику, шляхом зміни валюти кредитування

з долару США на функціональну валюту, тобто валюту здійснення операцій дочірніми компаніями. Також Агентство зазначає, що факт наявності лістингу акцій KSG Agro S.A. на основному ринку Варшавської фондової біржі за певних умов створює можливості для доступу Компанії до умовно безкоштовного джерела фінансування. Зокрема, збільшення інтересу інвесторів до акцій KSG Agro S.A., наслідком якого є зростання ліквідності та курсу акцій Компанії, покращує її можливості щодо збільшення обсягу власного капіталу шляхом розміщення акцій нової емісії. При цьому, чим більше зростатиме курс акцій на біржі, тим кращими будуть шанси Компанії залучити додатковий капітал шляхом SPO і навіть замінити власними коштами частину позикових ресурсів.

3. Власники компанії та зовнішня підтримка

Безпосередньою материнською компанією KSG Agro S.A. є OLBIS Investments LTD S.A., зареєстрована в Панамі, а кінцевою контрольною стороною є Сергій Касьянов (голова Ради директорів).

Станом на 31.03.2021 р. структура власників KSG Agro S.A. була наступна:

- 64,62% акціонерного капіталу (9 705 500 акцій) – OLBIS Investments LTD S.A.;
- 0,21% акціонерного капіталу (32 172 акцій) – власні акції;
- 35,17% акціонерного капіталу (5 282 328 акцій) – акції, які знаходяться у вільному обігу (котируються на основному ринку Варшавської фондової біржі).

Таким чином, значне опосередковане володіння цінними паперами KSG Agro S.A. має Сергій Касьянов. Жодна інша особа не має значного прямого або непрямого володіння цінними паперами Компанії, та не має особливих прав контролю над статутним капіталом Компанії.

Виходячи з вищенаведеного, рівень зовнішньої підтримки KSG Agro S.A. Агентство вважає невизначеним, що є традиційним для компаній, чийми бенефіціарними власниками є фізичні особи.

4. Інші фактори, що враховувались при оцінці

Перевірка інформації, що міститься в Єдиному державному реєстрі судових рішень щодо українських компаній, що є дочірніми підприємствами KSG Agro S.A., показала, що вони на момент проведення рейтингового дослідження вони не були учасниками судових процесів, які могли б суттєво негативно вплинути на їх фінансовий стан.

Окремо Агентство звертає увагу, що KSG Agro S.A. є емітентом акцій, які мають лістинг на основному ринку (Main Market) Варшавської фондової біржі, і тому Рада директорів Холдингу має дотримуватись правил корпоративного управління Варшавської фондової біржі, що містяться в «Кодексі найкращих практик для компаній, які мають лістинг на ВФБ».

5. Висновки

Впродовж періоду з 11 травня по 8 червня 2021 року РА «Експерт-Рейтинг» проводило рейтингове дослідження KSG Agro S.A. За результатами дослідження рейтинговим комітетом Агентства було прийняте рішення присвоїти кредитний рейтинг KSG Agro S.A. на рівні **uaA+**. Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaA характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності є чутливим до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

За результатами рейтингового дослідження можна зробити наступні основні висновки:

1. KSG Agro S.A. є вертикально інтегрованим агрохолдингом, який включає 27 компаній, що здійснюють діяльність переважно в Україні. Холдинг виробляє сільськогосподарську продукцію як для внутрішнього споживання, так і на експорт. За підсумками 2020 року 48,35% доходу Холдинг отримав від свинарства, 39,29% – від рослинництва, 12,36% – від інших видів діяльності. В 2011 році KSG Agro S.A. став одним з перших емітентів з бізнесом в Україні, який здійснив успішне розміщення своїх акцій на Варшавській фондовій біржі. Станом на початок квітня 2021 року 35,17% акцій KSG Agro S.A. знаходились у вільному обігу і котирувались на ВФБ.

2. KSG Agro S.A. використовувала в своїй діяльності короткострокові та довгострокові кредити. Зокрема, станом на 31.03.2021 р. частка кредитів в зобов'язаннях KSG Agro S.A. становила 47,70%, а саме: короткострокові кредити – 5,12%, довгострокові – 42,58%. Станом на початок 2021 року власний капітал KSG Agro S.A. на 44,16% покривав кредити банків, та на 19,64% – сукупний обсяг кредитів від банків та материнської компанії. В 2020-2021 роках менеджмент Холдингу здійснив заходи, спрямовані на покращення його кредитної історії, шляхом повного погашення та реструктуризації простроченої заборгованості за кредитами банків, а також зменшив вплив на кредитоспроможність KSG Agro S.A. валютного ризику, шляхом зміни валюти кредитування з долару США на функціональну валюту, тобто валюту здійснення операцій дочірніми компаніями.

3. Аналіз ключових балансових показників та фінансових результатів KSG Agro S.A. за 2019-2020 роки та за перший квартал 2021 року свідчить про прибуткову діяльність Компанії, зростання рівня покриття зобов'язань власним капіталом, та про істотне збільшення співвідношення між EBITDA та зобов'язаннями Компанії. Зокрема, за підсумками 2020 року порівняно з 2019 роком співвідношення між EBITDA та сукупними зобов'язаннями Компанії виросло на 8,04 п.п. до 11,35%, співвідношення між EBITDA та сукупним обсягом отриманих KSG Agro S.A. кредитів (включаючи позику від материнської компанії) виросло на 16,70 п.п. до 23,94%, а співвідношення між EBITDA та кредитами банків збільшилось на 34,81 п.п. до 54,28%. Поточний рівень EBITDA KSG Agro S.A. покриває істотну частку підпроцентних зобов'язань Компанії, і за підсумками 2020 року більше ніж в 4 рази перевищує витрати на виплату відсотків за позиками, та більше ніж втричі перевищує сукупні фінансові витрати Холдингу. Це означає, що Компанія здатна згенерувати значний обсяг доходів, який може бути спрямований на фінансування безперервної діяльності та обслуговування боргу.

5. Факт наявності лістингу акцій KSG Agro S.A. на основному ринку Варшавської фондової біржі за певних умов створює можливості для доступу Компанії до умовно безкоштовного джерела фінансування. Зокрема, збільшення інтересу інвесторів до акцій KSG Agro S.A., наслідком якого є зростання ліквідності та курсу акцій Компанії, покращує її можливості щодо збільшення обсягу власного капіталу шляхом розміщення акцій нової емісії. Зокрема за період з 1 січня 2020 року по 17 травня 2021 року курс акцій KSG Agro S.A.

на ВФБ виріс в 2,83 рази: з 1,2 злотих до 3,40 злотих. При цьому, чим більше зростатиме курс акцій на біржі, тим кращими будуть шанси Компанії залучити додатковий капітал шляхом SPO і навіть замінити власними коштами частину позикових ресурсів. Також наявність лістингу акцій KSG Agro S.A. на ВФБ сприяє покращенню практики корпоративного управління в Холдингу.

6. Станом на початок 2021 року агрохолдинг KSG Agro S.A. не випускав інших боргових цінних паперів, окрім короткострокових векселів (станом на 31.12.2020 р. обсяг заборгованості за випущеними вексями оцінювався у \$2,349 млн.). Агентство зазначає, що у разі емісії Компанією інших боргових цінних паперів, зокрема облігацій, її рейтинг може бути переглянуто залежно від умов випуску.

7. Материнською компанією KSG Agro S.A. є OLBIS Investments LTD S.A. (Панама), якій належить 64,62% акцій Холдингу, а кінцевою контрольною стороною є Сергій Касьянов (голова Ради директорів). Виходячи з цього, рівень зовнішньої підтримки KSG Agro S.A. Агентство вважає невизначеним, що є традиційним для компаній, чиїми бенефіціарними власниками є фізичні особи.

Додаток А

Обмеження на використання рейтингового звіту

Даний звіт є інтелектуальною власністю ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг». Всі інтелектуальні права ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» охороняються законодавством України. Жодна частина цього Звіту не може продаватися, відтворюватися або розповсюджуватися третіми особами без письмової згоди ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг». Вся інформація, що міститься в цьому Звіті, отримана ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» з джерел, які в ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» вважають достовірними. У зв'язку з можливістю людської чи технічної помилки, а також інших факторів, ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» не гарантує абсолютної надійності представленої інформації. Рейтинг стійкості страхової компанії, а також будь-яка частина інформації, що міститься в Звіті, повинні розглядатися виключно як думка про ступінь опірності фінансового інституту несприятливим факторам впливу, а не як рекомендація до купівлі чи продажу цінних паперів або рекомендація щодо використання послуг страховика. ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно з урахуванням інформації про рейтинги, визначені ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг».

Вкладники, страховальники, інвестори, використовуючи даний рейтинговий звіт, автоматично погоджуються з тим, що зміст даного рейтингового Звіту є думкою аналітиків Рейтингового агентства «Експерт-Рейтинг» про кредитоспроможність компанії або рівні кредитного ризику, який несуть в собі цінні папери Компанії.

Сприймаючи результати оцінки рівня кредитного рейтингу компанії або цінного паперу, слід розуміти, що при оцінці до уваги беруться чинники, які можуть позитивно або негативно вплинути на стійкість компанії. Таким чином, ТОВ «РА «Експерт-Рейтинг» оцінює рівень опору компанії несприятливим факторам впливу. Для компанії оцінка проводиться відповідно до національної шкали, визначеної відповідно до шкали, затвердженої Постановою Кабінету Міністрів України від 26 квітня 2007 № 665. Співвідношення між міжнародною шкалою і національною шкалою Агентство визначає самостійно, рейтинг за міжнародною шкалою Агентства присвоюється виключно за запитом клієнта.

Таблиця А

Національна рейтингова шкала. Довгострокові кредитні рейтинги (більше одного року)*

Рейтинг	Інтерпретація рейтингової оцінки
uaAAA	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaAAA характеризується виключно високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами
uaAA	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaAA характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами
uaA	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaA характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності є чутливим до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов
uaBBB	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaBBB характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов
uaBB	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю нижчою ніж достатня порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов
uaB	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов
uaCCC	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaCCC характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Існує потенційна імовірність дефолту.
uaCC	Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaCC характеризується високою ймовірністю дефолту
uaC	Позичальник очікує дефолт за борговими зобов'язаннями
uaD	Дефолт. Виплата відсотків і основної суми за борговими зобов'язаннями позичальника припинена без досягнення згоди з кредиторами щодо реструктуризації заборгованості до настання терміну платежу

«-» або «+» — це проміжні категорії рейтингу відносно основних категорій.

* — згідно зі шкалою, затвердженою [Постановою Кабінету Міністрів України від 26 квітня 2007 № 665](#)

Відповідний додаток є невід'ємною частиною рейтингового звіту