

РАЕХ («Эксперт РА») присвоил рейтинг надежности облигационного займа «Авангард-Агро» на уровне А+

30 июля 2015 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ («Эксперт РА») присвоило [рейтинг надежности облигационного займа](#) серии 01 (ISIN **RU000A0JW56**, регистрационный номер №4-01-42849-А) компании «Авангард-Агро» на уровне А+ (Очень высокий уровень надежности).

Рейтинг надежности облигаций совпадает с рейтингом кредитоспособности эмитента «Авангард-Агро».

По мнению аналитиков агентства, кредитное качество облигаций и самого эмитента будут совпадать и в дальнейшем, поэтому при изменении кредитного рейтинга эмитента рейтинг надежности облигационных выпусков также подлежит пересмотру.

Позитивное влияние на рейтинг компании оказали высокие показатели прибыльности и рентабельности (по итогам 2014 года рентабельность активов составила 10%, рентабельность капитала – 31%, рентабельность продаж – 30%, чистая прибыль составила 2,5 млрд. руб.), низкая доля крупнейшего контрагента в структуре выручки (по итогам 2014 года – 15%) и умеренно высокое значение коэффициента достаточности капитала (0,3 на 31.12.2014). Аналитики также выделили высокий уровень диверсификации деятельности компании (по итогам 2014 года в структуре выручки 41,9% приходилось на пшеницу, 20,8% – солод, 13% – свекла, 7,9% – подсолнечник, 7,3% – сахар, 1,75% – кукуруза), высокую географическую диверсификацию сбыта продукции и расположения производственных площадей (земельные участки в Воронежской, Орловской, Курской, Белгородской и Липецкой областях). Дополнительно были отмечены высокий объем страховой защиты, низкая доля кредиторской задолженности в структуре пассивов (на 31.12.2014 – 4%) и дебиторской задолженности в структуре активов (на 31.12.2014 – 8% и 20% в структуре оборотных активов). Положительно на рейтинге отразились широкие возможности дополнительного залогового финансирования (на 31.12.2014 объем незаложенного имущества составляет 37% активов компании, объем заложенных активов – 32%) и положительная динамика денежного потока (денежный поток от операционной деятельности по итогам 2014 года вырос на 142%). Также выделяется рост активов (за 2014 год выросли на 23%), рост капитала (за 2014 год капитал вырос на 33,4%) и высокий уровень раскрытия финансовой информации (на сайте компании публикуются ежеквартальные отчеты эмитента, годовые отчеты, публикуется аудированная консолидированная отчетность по МСФО, аудитор KPMG).

«Для контроля производственных рисков в компании используется интегрированный программный комплекс по управлению и контролю сельхозпроизводства, который позволяет производить мониторинг всех процессов от посева до сбора урожая, и в автоматическом режиме рассчитывать себестоимость тонны зерновых на гектар. Высокое качество организации риск-менеджмента в компании оказывает позитивное влияние на рейтинг», – отмечает ведущий эксперт по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» (РАЕХ) **Марина Холмакова**.

Среди факторов, ограничивающих уровень рейтинговой оценки, были выделены высокий уровень долговой нагрузки (по состоянию на 31.12.2014 отношение долга к выручке по итогам 2014 года – 1,96, отношение долга к капиталу – 1,78, отношение долга к EBITDA по итогам 2014 года – 4,04), низкие показатели ликвидности (по состоянию на 31.12.2014 коэффициент абсолютной ликвидности составляет – 0,03, срочной ликвидности – 0,43 и текущей ликвидности – 1,10), высокие валютные риски, а также невозможность высоко оценить надежность страховой защиты (на 31.12.2014 84% страховой защиты застраховано в компании СГ «АВАНГАРД-ГАРАНТ», которая не имеет рейтинга надежности от РАЕХ («Эксперт РА») или других международных рейтинговых агентств). Дополнительно были отмечены низкие возможности дополнительного доступа к ликвидности (по состоянию на 30.06.2015 объем невыбранных кредитных линий составляет 6,6% от текущих обязательств на 31.12.2014), умеренно высокая доля крупнейшего контрагента в структуре дебиторской задолженности (20%) и умеренно низкие показатели деловой активности.

На 31.12.2014 активы компании находились на уровне 26,7 млрд. руб. Выручка за 2014 год составила 8,3 млрд. руб.