

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании «АгроКубань Ресурс» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB+

Москва, 14 июля 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «АгроКубань Ресурс» по новой методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB+ (что соответствует рейтингу A(I) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне A+(I) со стабильным прогнозом.

Основными направлениями деятельности компании являются растениеводство и животноводство, включая производство молока и мяса в живом весе. В качестве основных культур направления растениеводства выступает выращивание пшеницы, ячменя, сои, кукурузы и сахарной свеклы. При этом, по прогнозам агентства, на рынке зерновых культур ожидается слабая динамика, что обусловлено избытком предложения, а также высокими запасами, связанными с рекордным производством прошлых лет. Невысокие перспективы развития одного из ключевых для компании направлений оказывают сдерживающее влияние на уровень рейтинга компании.

Аналитиками агентства отмечается высокое стратегическое обеспечение компании, которое включает в себя подробное описание конъюнктуры рынка по каждому из существующих дивизионов. Также, в соответствии с ожиданиями агентства, в предоставленных стратегических документах компания учитывает потенциальную стагнацию рынка зерновых культур при расчете прогнозных финансовых показателей, что, безусловно, сказывается на невысоком показателе прогнозной ликвидности. Согласно расчетам агентства, в следующие 18 месяцев расходы компании на капитальные вложения и выплаты по долгу соизмеримы с величиной денежного потока от операционной деятельности. При расчете платежей по кредиту агентство учитывало только дельту, на которую компания планирует уменьшить долг, принимая во внимание факт того, что краткосрочные кредиты в силу специфики и сезонности бизнеса предусматривают ежегодное продление либо рефинансирование на более выгодных условиях. Возможность пролонгации краткосрочных кредитов также позитивно сказывается на показателях текущей долговой нагрузки: отношение CFO и FCF за 2016 год к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев составило 189% и 85%, соответственно.

Не смотря на умеренно низкий уровень балансовых обязательств, ухудшение финансовых результатов агрохолдинга за 2016 год оказало негативное влияние на общий уровень долговой нагрузки. При общем долговом обременении в 7,9 млрд руб., долговые обязательства компании превышают показатель EBITDA за 2016 год в четыре раза. На 31.12.2016 долговые обязательства компании составили менее половины валюты баланса по МСФО отчетности, при этом на крупнейшего несвязанного кредитора приходится 19% от суммарных пассивов. Низкий уровень балансовых обязательств, в свою очередь, выступает ключевым фактором при расчете показателя «стрессовой» ликвидности. На 31.12.2016 показатель «стрессовой» ликвидности, рассчитанный по скорректированной стоимости активов, к балансовым обязательствам, составил 1,3, что оценивается как высокий уровень. Тем не менее, отмечается умеренно низкая способность компании обеспечить свои краткосрочные обязательства: на 31.12.2016 коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,03. Кроме того, вследствие ухудшения финансовых результатов за 2016 год заметно снизились показатели рентабельности. Рентабельность активов и собственного капитала по скорректированной (на нереализованную переоценку) чистой прибыли за 2016 год составили -1% обоюдно.

Для компании характерны низкие валютные риски, что обусловлено относительно равным соотношением валютных доходов и расходов. Помимо этого выделяется высокая диверсификация по контрагентам в структуре выручки и себестоимости. Давление на рейтинг оказывает низкая географическая диверсификация деятельности компании - основные производственные мощности компании сосредоточены в Краснодарском крае.

ООО «АгроКубань Ресурс» специализируется на производстве и реализации сельскохозяйственной продукции растениеводства и животноводства. Объем активов компании по состоянию на 31.12.2016 по данным отчетности по МСФО составил 18 млрд руб., капитал - 8,3 млрд руб. Выручка компании за 2016 г. составила 10,8 млрд руб., чистая прибыль - 1,4 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits/method/after_Apr18_2017/ (применяемая версия методологии вступила в силу 18.04.2017).. Ключевые источники информации: данные АО «АгроКубань Ресурс», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности ранее был присвоен объекту рейтинга 17.10.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 17.10.2016. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 11.07.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.