

«Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг компании «ФЭС-Агро» на уровне ruBB+

Москва, 21 марта 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «ФЭС-Агро»](#) на уровне ruBB+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ООО «ФЭС-Агро» (далее - компания) является ведущим дистрибьютором семян, средств защиты растений, макро- и микроудобрений на территории Российской Федерации. В список оказываемых услуг также входит консультационное сопровождение и кредитование сельскохозяйственных предприятий. Исторически ключевым регионом присутствия компании выступает Ставропольский край. Тем не менее, вследствие значительного роста масштабов деятельности выручка стала более диверсифицированной. Невысокая концентрация продаж как на одном регионе, так и на ключевых покупателях, оказывает положительное влияние на уровень рейтинга. На текущий момент компания функционирует в 24 регионах страны, клиентская база насчитывает порядка 1,8 тыс. действующих покупателей, а портфель дистрибьютерских контрактов включает в себя крупнейших мировых производителей таких как «Syngenta», «Bayer», «BASF», «DuPont» и др.

Объем рынка реализуемой компанией продукции связан с развитием сельского хозяйства в России и положительно коррелирует с объемом посевных площадей, которые в прошлом году после высокого показателя 2017 года сократились с 80 млн га. до 79,2 млн га. По прогнозам Министерства сельского хозяйства посевные площади под урожай в 2019 году увеличатся до 80,5 млн га., вследствие чего агентство ожидает слабую позитивную динамику на рынке семян, средств защиты растений, макро- и микроудобрений. Тенденция в дистрибуции вышеуказанной продукции складывается в сторону уменьшения числа действующих игроков. В консолидации рынка в том числе заинтересованы и производители, которые в зависимости от сроков, объема и вида оплаты предоставляют дополнительные премии. Являясь одним из крупнейших дистрибьютеров и обладая глубокой агрономической экспертизой, «ФЭС-Агро» может проводить гибкую ценовую политику при сохранении высокого качества предоставляемых услуг. Совокупность этих преимуществ позволяет агентству оценить рыночные и конкурентные позиции компании как сильные, что положительно сказывается на рейтинговой оценке.

За период с 30.09.2017 по 30.09.2018 (далее – отчетный период) EBITDA компании, по расчетам агентства, упала более чем в 2,5 раза по отношению к аналогичному периоду годом ранее и составила 211 млн руб. Ухудшение финансового результата в отчетном периоде обусловлено двумя основными факторами. Во-первых, частичным внесением предоплаты за будущие поставки продукции не денежными средствами, а банковскими инструментами, и меньшим размером бонуса от поставщиков за досрочную оплату в 2018 году по сравнению с 2017 годом, в котором поставщики дополнительно стимулировали предоплаты на фоне негативной ситуации на рынке сельского хозяйства. Во-вторых, потерей выручки и бонуса в результате изменения схемы продаж с дилерской на агентскую одним из поставщиков. Негативное влияние последнего фактора компании удалось частично компенсировать за счет роста оборотов по другим поставщикам. С учетом произошедших событий рентабельность по EBITDA за отчетный период снизилась с 11% до 5%, что, по мнению агентства, является средним результатом для отрасли. Таким образом, финансовые показатели компании в значительной степени зависят от политики ключевых поставщиков. С одной стороны снижение этой зависимости не представляется возможным из-за предпочтений клиентов, с другой стороны агентство считает маловероятным существенное изменение политики продаж крупнейших поставщиков в ближайшее время.

В краткосрочных планах компании стоит дебютный выпуск облигационного займа на сумму 1 млрд руб. Привлеченные средства будут направлены на внесение досрочного платежа поставщикам с целью получения бонуса по примеру опыта прошлых лет. Ранее компания использовала банковское финансирование для высокомаржинальных закупок товаров по специальным ценовым предложениям от поставщиков, однако, в связи с наличием лимитов, ограничивающих стратегию интенсивного роста, а также желанием выхода в публичную плоскость, компания приняла решение диверсифицировать источники долговых заимствований. На 30.09.2018 (далее – отчетная дата) объем заемных средств составлял 0,83 млрд руб., отношение долга к EBITDA за отчетный период – 3,9x. С учетом чистых погашений от отчетной даты к текущему моменту и потенциальным

размещением облигационного займа долговая нагрузка увеличится примерно до 1,5 млрд руб. Специфика бизнеса компании предполагает сезонный характер, в связи с чем большая часть продаж осуществляется с отсрочкой платежа до момента окончания аграриями уборочной кампании. При отсутствии существенной просроченной задолженности со стороны клиентов «ФЭС-Агро» сможет к концу года снизить долговую нагрузку. Также в связи с ростом заемных средств вырастут процентные расходы, отношение ожидаемых выплат по процентам в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за отчетный период составляет 0,7. Высокий уровень общей и текущей долговой нагрузки оказывает сильное давление на уровень рейтинга.

Способность компании к погашению краткосрочных обязательств оценивается агентством на умеренно низком уровне – на отчетную дату показатели абсолютной и текущей ликвидности составили 0,1 и 0,9 соответственно. Сокращение краткосрочных банковских кредитов и выпуск облигаций со сроком обращения более 12 месяцев незначительно улучшит оба показателя. Поскольку стратегия интенсивного роста «ФЭС-Агро» не требует значительных затрат на капитальное строительство, агентство предполагает, что в ближайшие 18 месяцев от отчетной даты все свободные денежные средства компания будет направлять на снижение долговой нагрузки, сохраняя при этом минимально необходимый запас ликвидности. Применение проработанной кредитной политики позволяет компании определить оптимальные условия продаж с отсрочкой платежа, что подтверждается невысокой долей списанной дебиторской задолженности (менее 1%). Риски разрыва ликвидности в случае низкой платежной дисциплины клиентов частично нивелируются наличием доступных кредитных линий и возможностью пересмотра сроков оплаты со стороны ключевых поставщиков синхронно прогнозируемым поступлениям по дебиторской задолженности.

Блок корпоративных рисков оценивается положительно в связи с наличием контролирующего собственника, умеренно высоким качеством риск-менеджмента и стратегического обеспечения. В числе сдерживающих факторов агентство выделяет операции со связанными сторонами и присутствие в составе совета директоров только одного независимого директора.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка компании за девять месяцев 2018 года составила 4,4 млрд руб., чистая прибыль – 0,2 млрд руб., активы компании на 30.09.2018 составили 5,6 млрд руб., собственный капитал – 0,8 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг присвоен ООО «ФЭС-Агро» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «ФЭС-Агро», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «ФЭС-Агро» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «ФЭС-Агро» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.