

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «АГД ДАЙМОНДС» на уровне ruBB+

Москва, 11 октября 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «АГД ДАЙМОНДС»](#) на уровне ruBB+ со стабильным прогнозом.

АО «АГД ДАЙМОНДС» (далее – компания) занимается разработкой алмазоносного месторождения им. В. Гриба в Архангельской области, и на текущий момент может быть охарактеризовано как алмазодобывающее предприятие полного цикла (геологоразведка, производство и продажа).

Большую часть своей продукции компания реализует через дочернего трейдера Grib Diamonds NV (далее совместно с компанией именуемые как группа) в ходе аукционных продаж с использованием собственной электронной торговой площадки в Антверпене, мировом центре торговли алмазами. Совокупная реализация алмазов группой по итогам 2018 года составила 370,6 млн долл. США, что на 4% больше, чем годом ранее. Менеджмент группы работает над совершенствованием сбытовой политики, и агентство учитывает ее новые возможности по расширению рынков сбыта в связи с планами по открытию нового торгового подразделения в Дубае в зоне свободной экономической торговли (Dubai Multi Commodities Centre). Основу сбытовой политики группы, как и прежде, составляют спотовые контракты, что дает возможность быстрой реализации товара без образования запасов. При этом агентство положительно оценивает диверсификацию продаж – за период 31.03.2018-31.03.2019 (далее – отчетный период) на долю крупнейшего покупателя-контрагента приходилось не более 20% от общего объема выручки. В России в соответствии с законодательством (контрольные партии) группа реализует около 5% продукции через ФГУП «Алмазювелирэкспорт».

Агентство отмечает, что в 2019 году компанией были получены новые лицензии на участки Разломное, Торфяное, Южно-Верхотинское и Круглое (Елисеевское) в Приморском и Мезенском районах Архангельской области, что может позволить в будущем частично восполнить запасы по итогам проведения геологоразведочных работ. В 2018 году объем добычи алмазов на месторождении им. В. Гриба составил более 5 млн карат, при этом на начало 2019 года накопленная добыча составила более 18 млн карат. Доля компании в общем объеме производства алмазов в мире по итогам 2018 года составляет около 3%, в России – около 12%. Однако, принимая во внимание ограниченный масштаб бизнеса группы, концентрацию текущей добычи компании на одном месторождении и недостаточно высокую, по мнению агентства, обеспеченность сырьевыми ресурсами, конкурентные позиции группы оцениваются как умеренно слабые.

Перспективы алмазного рынка оцениваются агентством умеренно позитивно. В 2019 году наблюдалось снижение цен на алмазное сырье в результате разбалансировки, обусловленной избыточным предложением на фоне сокращения спроса. В числе основных факторов снижения закупок алмазов стали новые правила ввоза алмазов и банковская реформа в Индии, а также сокращение прибыльности огранки мелкоразмерного сырья в гранильной отрасли страны на фоне кризиса ликвидности и ослабления национальной валюты. Агентство ожидает умеренного восстановления цен в ближайшие два года, учитывая стратегию price over volume мировых лидеров отрасли.

В рамках оценки бизнес-рисков группы агентство позитивно отмечает тот факт, что в течение 2018-2019 гг. компанией был осуществлен переход эксплуатации энергокомплекса и нефтебазы от услуг аутсорсинга на обслуживание собственными силами, что вместе с эффектом от проведения ряда оптимизирующих мероприятий в затратной части стало одной из причин роста показателей рентабельности: рентабельность по EBITDA за отчетный период по расчетам агентства составила 67%.

Положительные финансовые результаты группы позволяют ей обеспечивать за счет своего операционного денежного потока обслуживание кредита, привлеченного акционером группы, ООО «Открытие Промышленные Инвестиции» (далее – акционер), в 2017 году в Банке ВТБ (ПАО) в целях частичного финансирования сделки по приобретению компании у Группы «ЛУКОЙЛ». В обеспечение данного кредита компанией выдана гарантия, которая, как и ранее, явным образом учитывается агентством в составе ее долговых обязательств. В то же время агентство продолжает учитывать в качестве квазикапитала группы заём, выданный ранее компании структурой

акционера, так как он является субординированным по отношению к кредиту.

Агентство оценивает в качестве ключевого фактора, оказывающего негативное влияние на рейтинг, высокий уровень общей долговой нагрузки, сформированной в результате заемного финансирования M&A сделки по приобретению акций компании в 2017 году. Отношение долга на 31.03.2019 (далее – отчетная дата) к консолидированной EBITDA группы за отчетный период остается на уровне около 4-х. Также для группы характерен крайне низкий уровень собственного капитала («стрессовая» ликвидность): отношение активов, дисконтированных на качество, к совокупным обязательствам компании составило 0,6. Кроме того, негативно сказывается на уровне рейтинга компании концентрация на единственном кредиторе ввиду критической потребности группы в пересмотре графика платежей, начиная с 2021 года, с продлением срока окончательного погашения по кредиту.

Прогнозная ликвидность группы на горизонте 18 месяцев от отчетной даты находится на уровне 1,13х с учетом ожиданий агентства по сохранению среднегодовых объемов реализации алмазов. По расчетам агентства имеющегося операционного денежного потока группы с учетом значительного буфера ликвидности в виде остатка денежных средств в объеме 135 млн долл. будет достаточно для обслуживания долга на вышеуказанном горизонте. Текущий уровень долговой нагрузки на горизонте 1 года после отчетной даты также оценивается умеренно позитивно. Отношения процентов к уплате и совокупных выплат по долгу группы на горизонте 1 года к EBITDA за отчетный период составили 0,32 и 0,74 соответственно.

Сдерживающее влияние на рейтинг продолжают оказывать корпоративные риски, касающиеся децентрализованной структуры собственности и недостаточного уровня развития риск-менеджмента. При этом агентством позитивно оценивается уровень транспарентности группы и умеренно высокое качество корпоративного управления, которое обеспечивается на уровне менеджмента группы и ее совета директоров, в состав которого входит три независимых директора и представитель кредитора. Валютный риск группы, возникающий на фоне получения валютной выручки при рублевых затратах, по-прежнему, компенсируется действующими валютными обязательствами, что положительно влияет на уровень рейтинга.

По данным отчетности АО «АГД ДАЙМОНДС» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2018 составили 687 млн долл., капитал - 160 млн долл.

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

Кредитный рейтинг АО «АГД ДАЙМОНДС» был впервые опубликован 05.10.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 25.10.2018.

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/methods/current> (вступила в силу 10.09.2019).

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, АО «АГД ДАЙМОНДС», 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, АО «АГД ДАЙМОНДС» 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 АО «АГД ДАЙМОНДС» 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](http://www.raexpert.ru).