

«Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг компании «Гвардия» на уровне ruBB+

Москва, 4 февраля 2020 г.

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

ООО «Гвардия» входит в состав холдинговой компании Martinico Beheer, консолидирующей активы Группы Агрико (далее – Группа). Принимая во внимание критическую значимость, размер активов и операционный денежный поток дочерней компании, агентство в соответствии с методологией проводило оценку кредитоспособности ООО «Гвардия» по консолидированной отчетности Группы.

Группа Агрико специализируется на производстве сельскохозяйственной продукции направлений растениеводства, овощеводства и животноводства. В структуре валового сбора в разрезе выращиваемых культур преобладает пшеница, сахарная свекла, кукуруза, подсолнечник и горох. Направление животноводства представлено комплексом по воспроизводству и откормке свиней, а также мясоперерабатывающим заводом с мощностью забоя порядка 420 тыс. голов в год. Помимо компаний сельскохозяйственного назначения Группа также включает в себя предприятия по управлению коммерческой недвижимостью. За 2018 год Группа произвела 40 тыс. тонн мясной продукции, а валовый сбор по направлению растениеводства и овощеводства составил 356 тыс. тонн. Невысокие масштабы деятельности относительно крупнейших агрохолдингов страны характеризуют конкурентные позиции Группы как умеренно низкие.

Производственные мощности компании находятся в Ставропольском крае, при этом превалирующий объем выручки Группы приходится на мясной кластер, расположенный в п. Штурм. Высокая концентрация на одном производственном комплексе оказывает сдерживающее влияние на рейтинговую оценку. Тем не менее, наличие страховой защиты и высокий уровень биобезопасности минимизируют риск потерь в случае возникновения непредвиденных ситуаций.

Средняя цена производителей на свиней в 2019 году снизилась примерно на 16%, что связано преимущественно с ростом предложения. Агентство ожидает, что в ближайшие годы увеличение производства в стране продолжит оказывать давление на внутренние цены. Поддержку отрасли могут оказать растущие объемы экспорта, в частности, возможное открытие рынка Китая для поставок российской свинины. В конце 2018 года страны договорились о взаимных поставках мяса птицы, а в январе 2020 года Россия получила право на экспорт говядины. Поскольку возможности Группы по наращиванию экспорта свинины оцениваются агентством как невысокие, а на ее производство приходится практически 70% финансового результата, агентство предполагает, что сложности на внутреннем рынке будут оказывать сдерживающее влияние на деятельность Группы. В направлении растениеводства наблюдается умеренно положительная динамика. В 2018/2019 сельскохозяйственном году в России было собрано 121 млн. т. зерновых, что является вторым историческим рекордом. Наличие устойчивого спроса на российскую пшеницу со стороны переработчиков и экспортеров поддерживает постепенное укрепление цен после снижения в конце прошлого сельскохозяйственного года.

В 2016 году компания ввела в эксплуатацию все участки 2-й очереди свинокомплекса, что позволило постепенно увеличить поддерживаемое количество выращиваемых свиней с 270 до 420 тыс. голов. В 2018 году производство мяса достигло своих пиковых мощностей – 442 тыс. животных на убой. Выход свинокомплекса на мощности выше плановых при удержании затрат на производство на схожем уровне позволило улучшить показатели рентабельности, которые оцениваются агентством на высоком уровне. По расчетам агентства скорректированная на курсовые переоценки и единоразовые события чистая прибыль за 2018 год (далее – отчетный период) увеличилась с 22 до 38 млн долл. Рентабельность активов и капитала по скорректированной чистой прибыли за отчетный период составили 11% и 33% соответственно. Показатель EBITDA за отчетный период вырос в 1,5 раза и составил 51 млн долл., рентабельность по EBITDA – 32%.

В 2016 году Группа приступила к реализации проекта по строительству нового мясообрабатывающего завода с возможностью производства розничной продукции, колбас, деликатесов и консервов. Структура финансирования проекта предполагает использование как собственных, так и заемных средств. Кроме этого,

Группа совместно с производителем генетики птицы компанией Hendrix Genetics приступила к реализации проекта по строительству племенного репродуктора по производству инкубационного яйца индейки. Агентство ожидает, что на горизонте 18 месяцев от отчетной даты весь операционный денежный поток и дополнительное привлечение заемных средств будут направлены на затраты капитального характера, сохраняя при этом минимально необходимый запас ликвидности. Способность компании к мгновенному погашению краткосрочных обязательств оценивается агентством на высоком уровне - на отчетную дату показатели абсолютной и текущей ликвидности составили 0,7 и 1,3 соответственно.

Давление на уровень рейтинга оказывает высокая долговая нагрузка. Поскольку деятельность компании осуществляется в рублях, в то время как валютой представления отчетности выступают доллары, агентство, чтобы нивелировать влияние изменения курса, рассчитывало показатели долговой нагрузки с учетом среднегодового курса за 2018 год. На 31.12.2018 (далее – отчетная дата) общий объем долга с учетом займов от связанных сторон и корректировкой на влияние курса валют составлял 205 млн долл. При расчете долговой нагрузки агентство также учитывало планы Группы по привлечению новых заёмных средств. Отношение долга с учетом приведенной стоимости платежей по операционной аренде к EBITDA за отчетный период составило 5,2х. Покрытие CFO за отчетный период выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев от отчетной даты, включающих тело долга, проценты и платежи по операционной аренде, составило 85%. Реализация сразу двух масштабных для Группы инвестиционных проектов приведет к снижению свободного денежного потока в 2019-2020 гг., что также сдерживает оценку метрик долговой нагрузки.

Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает оценка блока корпоративных рисков в силу невысокого стратегического обеспечения Группы и наличия существенного объема операций со связанными сторонами. Кроме этого, Группа не публикует отчетность в свободном доступе, что свидетельствует о низкой информационной прозрачности.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка Группы за 2018 год составила 160 млн долл., чистая прибыль – 33 млн долл., активы Группы на 31.12.2018 составили 310 млн долл., собственный капитал – 114 млн долл.

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

Кредитный рейтинг ООО «Гвардия» был впервые опубликован 26.11.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 25.11.2019.

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, ООО «Гвардия», 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 «Гвардия» 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 «Гвардия» дополнительных услуг.

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.