

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг надежности облигационного займа «АВАНГАРД-АГРО» на уровне А+

Москва, 2 августа 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг надежности облигационного займа](#) серии 01 (ISIN RU000A0JWU56, регистрационный номер №4-01-42849-А) компании «**АВАНГАРД-АГРО**» на уровне А+ (очень высокий уровень надежности).

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказали умеренно высокие показатели ликвидности (на 31.12.2015 коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности составили 0,18, 0,26 и 1,36 соответственно, коэффициент «стрессовой» ликвидности - 2,18, прогнозной ликвидности - 0,99), широкие возможности для привлечения залогового финансирования (доступно для залога 18,5 млрд. руб., что в 1,7 раза превышает сумму текущих обязательств компании на 31.12.2015) и умеренно низкие валютные риски. Кроме того, аналитики выделили умеренно высокие тенденции объема бизнеса, широкую географию деятельности (продукция компании реализуется как в России, так и экспортируется за границу) и расположения производственных мощностей (производственные комплексы компании расположены в Воронежской, Орловской, Курской, Белгородской, Липецкой и Тульской областях). Также в качестве позитивных факторов для рейтинга были отмечены низкая доля несвязанных кредиторов в структуре долговых обязательств (на 31.12.2015 82% долга было получено от связанной стороны) и умеренно высокий объем инвестиций в основные средства (за 2013-2015 гг. компания осуществила инвестиции на сумму 4,7 млрд. руб., в ближайшие 3 года планируются инвестиции на сумму 2,5 млрд. руб.).

«По итогам 2015 г. ROA=14%, ROE=29%, чистая прибыль составила 5,4 млрд. руб. Высокие показатели прибыли и рентабельности компании оказывают позитивное влияние на ее рейтинг», - отмечает аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Елизавета Вем**.

К позитивным факторам для уровня рейтинга были также отнесены высокая диверсификация структуры выручки по контрагентам (по итогам 2015 г. доля крупнейшего контрагента составила 11%), высокая диверсификация структуры себестоимости по контрагентам (по итогам 2015 г. доля крупнейшего контрагента составила 5%) и высокая диверсификация дебиторской задолженности по контрагентам (на 31.03.2016 доля крупнейшего контрагента составила 9%). Помимо этого, положительное влияние на рейтинг оказали высокий уровень раскрытия финансовой информации, умеренно высокое качество стратегического планирования и организации риск-менеджмента.

Давление на уровень рейтинга оказали умеренно высокий текущий уровень долговой нагрузки (отношение выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за 2015 г. составило 1,3, CFO за 2015 г. к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев - 48%) и умеренно высокий общий уровень долговой нагрузки (отношение CFO за 2015 г. к долгу на 31.12.2015 составило 25%, долга на 31.12.2015 к EBITDA за 2015 г. - 2,5). Среди сдерживающих факторов для рейтинга были также отмечены низкий уровень страховой защиты (91% рисков застраховано в страховой компании без рейтинга надежности от РАЕХ (Эксперт РА) и/или других международных рейтинговых агентств) и невысокая диверсификация деятельности.

АО «АВАНГАРД-АГРО» занимается производством и продажей сельскохозяйственной продукции. Объем активов АО «АВАНГАРД-АГРО» по состоянию на 31.12.2015 согласно отчетности по МСФО составил 40,7 млрд. руб., капитал - 22,8 млрд. руб., выручка компании за 2015 г. достигла 11,5 млрд. руб., чистая прибыль - 5,4 млрд. руб.

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.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности облигационных займов <http://www.raexpert.ru/ratings/corporatebond/method/>. Ключевые источники информации: данные АО «АВАНГАРД-АГРО», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг надежности облигационного займа впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 30.07.2015. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 30.07.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 26.07.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг надежности облигационного займа был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания рейтинговой оценки) услуги.

Рейтинг присвоен по национальной шкале, если не оговорено иное. Присвоенный рейтинг и прогноз не содержат ограничений, в том числе касающихся качества имеющейся в распоряжении агентства информации.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (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 принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) www.raexpert.ru.