

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

Москва, 20 марта 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [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. За 2019 год количество подразделений компании увеличилось с 21 до 33, клиентская база насчитывает порядка 2,5 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. По прогнозам Министерства сельского хозяйства посевные площади под урожай в 2020 году увеличатся с 79,5 до 80,3 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.

По результатам 2019 года компании удалось нарастить выручку на 36% до 6,4 млрд руб., что несколько выше озвученных ранее амбициозных планов, сформулированных в стратегии развития до 2021 года. Достижению таких результатов способствовало значительное расширение клиентской базы как в текущих, так и в новых регионах сбыта. В условиях борьбы за новых клиентов и удержания существующих валовая рентабельность снизилась в 2019 году (далее – отчетный период) на 2,5%. Кроме этого, с ростом оборотов и расширением географического присутствия увеличился штат сотрудников, необходимых для экспертного сопровождения сельхозпроизводителей. Оба вышеуказанных фактора негативно отразились на рентабельности по EBITDA. По расчетам агентства, показатель EBITDA, скорректированный на единоразовые события и послесезонные премии, не вошедшие в финансовый результат, но относящиеся к отчетному периоду, составил 283 млн руб., а рентабельность по EBITDA снизилась с 5,8% до 4,4%. Вместе с этим агентство отмечает, что увеличение затрат на персонал носит опережающий характер относительно выручки, поскольку при выходе в новые регионы компания вынуждена первично создавать всю инфраструктуру для полноценного обслуживания клиентов после чего уже процесс контрактации переходит в активную стадию. Таким образом, эффект от инвестиций в новый персонал будет заметен в финансовом результате будущих периодов.

В апреле 2019 года компания разместила дебютный выпуск облигационного займа на сумму 1 млрд руб. Привлеченные средства были 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 публичное пространство, компания приняла решение диверсифицировать источники долговых заимствований. На 31.12.2019 (далее – отчетная дата) объем заемных средств составлял 0,95 млрд руб., а отношение долга к EBITDA за отчетный период – 3,4х, что является умеренно высоким уровнем долговой нагрузки. Долговая нагрузка рассчитана исходя из наличия в собственности эмитента облигаций на сумму 750 млн. руб. При отсутствии

существенной просроченной задолженности со стороны клиентов «ФЭС-Агро» планирует снизить долговую нагрузку в 2020 году ниже 3х. Отношение ожидаемых выплат по процентам в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за отчетный период составляет 0,3х. Специфика бизнеса компании предполагает сезонный характер, в связи с чем большая часть продаж осуществляется с отсрочкой платежа. Также в зависимости от предлагаемых поставщиками условий компания может осуществить закупку товара на следующий год заранее, что совокупно с увеличением запасов в рамках масштабной экспансии бизнеса приводит к существенным колебаниям в оборотном капитале. В результате подобной ситуации операционный и, соответственно, свободный денежные потоки находились на отрицательном уровне, оказывая сильное давление на показатели общей и текущей долговой нагрузки.

Способность компании к погашению краткосрочных обязательств оценивается агентством на среднем уровне – на отчетную дату показатели абсолютной и текущей ликвидности составили 0,3 и 1 соответственно. 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 невозвратной 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 отчетности РСБУ выручка компании за 2019 год составила 6,4 млрд руб., чистая прибыль – 0,2 млрд руб., активы компании на 31.12.2019 составили 5,1 млрд руб., собственный капитал – 0,7 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ООО «ФЭС-Агро» был впервые опубликован 21.03.2019. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 21.03.2019.

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 «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 отчётности и иных данных и не несёт 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.