



После длительного перерыва RusAqua снова выходит на долговой рынок

Пятница, 26 февраля 2021

Эмитент	ПАО «Русская Аквакультура»
Тикер	Русская Аквакультура, БО-02
ISIN облигации	-
Дата погашения	через 3 года
Амортизация	Нет
Купон (%)	9,00-9,50%
Доходность (%)	9,20-9,73%
Объем выпуска	до 3 млрд руб.
Рейтинг АКРА	BBB+ (RU)
Периодичность выплаты купона	2 раза в год

РусАква — вертикально-интегрированная группа, занимающая лидирующие позиции в сегменте производства атлантического лосося и форели в России. Бизнес Группы отличается низкой долговой нагрузкой, высокой рентабельностью и наличием специфических отраслевых рисков.

К 2025 году компания планирует нарастить выручку в 2,5 раза, увеличив долю на рынке лососевых в РФ с текущих 12% до 25%. Участки Группы в Баренцевом море потенциально позволяют это сделать.

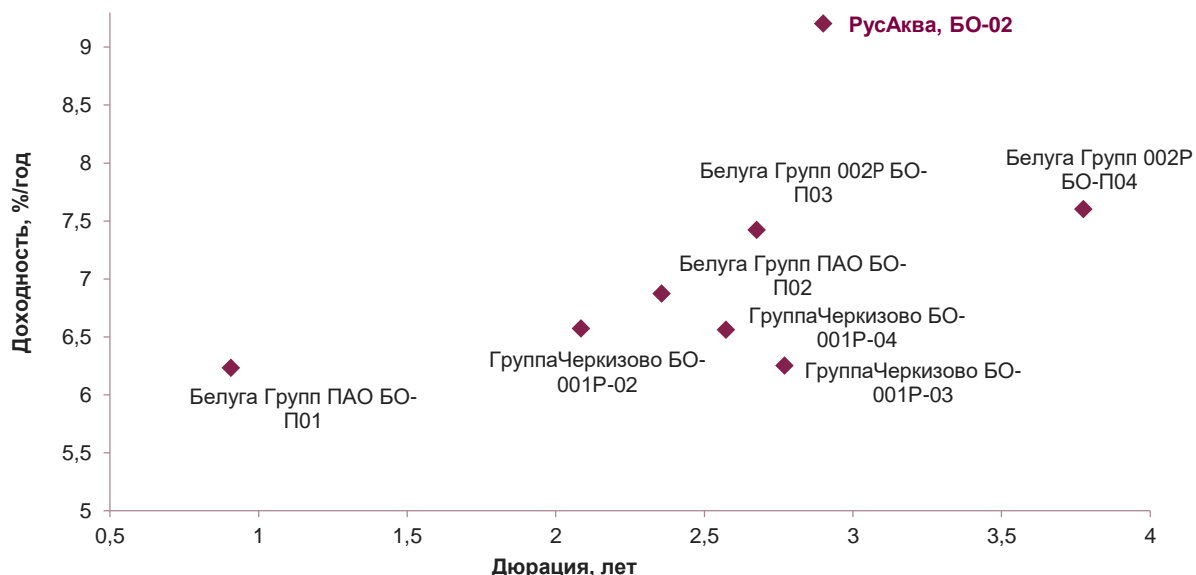
Группа демонстрирует одно из самых высоких соотношений операционной прибыли на кг произведённой рыбы, которое на конец 1 пол. 2020 г. составило 2,8 евро/кг. Долговая нагрузка по показателю чистый долг/ЕБИТДА находится на низком уровне, в планах Группы сохранять не выше 2х.

Основным риском бизнеса Группы является биологический. В 2015 г. компания потеряла 70% поголовья рыбы из-за болезней. После этого компания усилила контроль за биологической безопасностью, в том числе привлекая международные компании и применяя кластерную систему выращивания рыбы, которая значительно снижает риск массового заражения.

Ключевые показатели, млн. руб.	2018	2019	За 12 мес., закончивш ихся 30.06.20
Выручка,	3 212	8 798	9 200
ЕБИТДА	908	3 336	3 408
Чистая прибыль	2 291	3 258	1 848
Долговая нагрузка (Чистый долг/ЕБИТДА)	4,6	1,24	0,94
ROE (рентабельность собственного капитала)	52,1%	44,5%	22,6%

- *Планируемый срок открытия книги облигаций серии РусАква, БО-02 5 марта 2021 г.*
- *Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3-х лет в диапазоне 350-400 б.п.*
- *Кредитное качество эмитента, по нашему мнению, соответствует ориентиру доходности. Считаем возможным приобретение облигаций РусАква, БО-02 в инвестиционный портфель.*

Карта рынка компаний пищевой отрасли





2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.