



## Aragvi (Транс-Ойл): сильные финансовые результаты за 2021 ф.г.

Группа Aragvi (B-/B), крупнейший агропромышленный холдинг в Восточной Европе, опубликовала финансовые результаты за 2021 финансовый год, закончившийся 30.06.2021. В новой отчетности пока не консолидируются показатели компании Victoria Oil, ведущего производителя подсолнечного масла в Сербии, приобретенного в конце 2020 г.

У Aragvi по-прежнему высокие темпы роста, выручку увеличила почти на 67% (год к году), до \$1,35 млрд (\$1,5 млрд с учетом Victoria Oil). Рост оборота был обусловлен как наращиванием объема продаж (3,6 млн т), так и благоприятной конъюнктурой сырьевых рынков. Почти 98% поступлений приходятся на твердую валюту.

Показатель EBITDA в свою очередь увеличился до \$137 млн (+43% год к году). Наибольший вклад в операционную прибыль по-прежнему приходится на подразделение по торговле сырьевыми товарами (78%). Географически 63% показателя EBITDA генерируется за пределами Молдавии. Чистая прибыль за прошлый год составила \$14 млн, сократившись ввиду досрочного выкупа еврооблигаций.

Общий долг группы существенно возрос, до \$678 млн. Резкое увеличение заимствований прежде всего объясняется включением в отчетность обязательств Victoria Oil. График выплаты долга выглядит весьма приемлемым - в течение ближайшего года погашению подлежит примерно 20% портфеля.

Профиль ликвидности Aragvi значительно улучшился благодаря выпуску новых долларовых нот (объем \$500 млн) с погашением в 2026 г. и досрочным погашением прежнего обращающегося выпуска Aragvi 24. Долговая нагрузка несколько возросла из-за того, что финансовые потоки группы пока не учитывают результаты Victoria Oil. Тем не менее, чистый левверидж по-прежнему выглядит весьма приемлемым для компании с рейтингом "single-B". Отношение скорректированного чистого долга (на ликвидные товарные запасы) к EBITDA по итогам 2021 финансового года составило 2,3х.

Свободный денежный поток (FCF) по-прежнему находится в отрицательной зоне (-\$41 млн) из-за высокой потребности финансирования оборотного капитала.

ОТДЕЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ARAGVI ПО МСФО

\$, млн	2021	2020	2019	2018
Выручка	1357	814	552	458
<i>год к году, %</i>	<i>66,7%</i>	<i>47,5%</i>	<i>20,5%</i>	<i>30,9%</i>
ЕБИТДА	137	96	80	60
<i>год к году, %</i>	<i>42,7%</i>	<i>20,0%</i>	<i>33,3%</i>	<i>27,0%</i>
рентабельность ЕБИТДА	10,1%	11,8%	14,5%	13,1%
Чистая прибыль	14	39	34	26
ОFC	-28	-14	-56	10
CAPEX	13	14	5	7
FCF	-41	-28	-61	3
Активы	1 156	860	719	525
Капитал	382	332	284	243
Общий долг	678	467	394	248
<i>доля короткого долга</i>	<i>20,2%</i>	<i>27,4%</i>	<i>17,3%</i>	<i>73,8%</i>
Чистый долг	611	407	319	222
RMIs	394	203	146	84
Чистый долг (скорр.)	316	255	210	159
Чистый долг/ЕБИТДА	4,5	4,2	4,0	3,7
Чистый долг (скорр.)/ЕБИТДА	2,3	2,7	2,6	2,7
ЕБИТДА/проценты	1,3	2,3	3,0	2,4
Общий долг/капитал	1,8	1,4	1,4	1,0

Источник: данные компании

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>