Мясной холдинг «Мираторг» объявил о планах реализовать крупнейшую в отрасли инвестиционную программу по запуску производства говядины и мяса птицы, а также построить до конца 2012 года 11 новых свинокомплексов. На эти цели компания рассчитывает привлечь около 60 млрд руб. При этом уже до конца текущего года «Мираторг» появится на публичном рынке заимствований с двумя выпусками биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб. Первый заем компания готовится разместить до конца лета и с помощью него рефинансировать краткосрочные долги, рассказал в интервью Cbonds Review вице-президент по финансам АПХ «Мираторг» Вадим Котенко.

«Рынок будет консолидироваться»

Вадим КОТЕНКО,
вице-президент по финансам,
АПХ «Мираторг»

– Какие основные тенденции на мясном рынке России вы бы выделили: как оцениваете потенциал роста этого рынка и основные риски в отрасли?

– В настоящее время прослеживается достаточно четкая тенденция к консолидации рынка, хотя самих сделок M&A пока не так много. В то же время, на российском рынке мяса за последние несколько лет отмечаются изменения в структуре потребления: население все чаще отдает предпочтение мясу птицы и свинине.

Рынок мяса птицы однозначно находится на пороге существенных структурных изменений. В ближайшее время ожидается активизация процессов по слияниям и поглощениям, смене собственников, а также банкротство неэффективных производителей.

Изменение ситуации на рынке зерна снизило рентабельность в свиноводстве, но особенно сильно затронуло низкоэффективные хозяйства, в то время как высокоэффективные хозяйства за счет масштабности и высокого уровня самообеспечения могут нивелировать отрицательные моменты в отрасли.

В 2011 году ситуация с поставками говядины из-за рубежа будет оставаться напряженной. Высокие цены сохранятся, что может стимулировать интерес как к расширению молочного животноводства, так и к началу новых проектов в мясном скотоводстве, успешная реализация которых позволит занять лидирующие позиции в данном сегменте в связи с фактическим отсутствием индустриального производства говядины в России на текущий момент.

– Какова позиция холдинга по вопросу сокращения квот по импорту: планируете снижать долю импорта в выручке?

– Необходимо отметить, что правительство снижает квоты, ориентируясь на рост отечественного производства, защищая тем самым отечественных производителей, что логично. При этом импорт мяса должен в любом случае присутствовать в разумных пределах для поддержания здоровой конкуренции и функционирования отлаженных логистических цепочек.

«Мираторг» уже не первый год является крупнейшим импортером мяса. Долю квот холдинг планирует удерживать на текущем уровне и в будущем, при этом объем импорта в натуральном выражении будет сокращаться пропорциональ-

но сокращению квот правительством. Замещение импорта происходит за счет увеличения объемов продукции собственного производства.

– Вы ожидаете роста цен на мясо в этом году с учетом ситуации, сложившейся в отрасли прошлым летом из-за погодных факторов?

– Цены на прилавке в первую очередь определяются покупательской способностью населения и формируются в торговых розничных сетях, мы же работаем в оптовом звене, где действуют свои правила.

В связи с прошлогодней засухой у нас действительно увеличилась себестоимость продукции, однако именно этот фактор никак не повлиял на наши отпускные цены на мясо.

– Вы довольны финансовыми показателями компании по итогам первого квартала 2011 года?

– С учетом засухи, негативные результаты которой сказались как раз в первом квартале 2011 года, мы оцениваем финансовые результаты за первые три месяца вполне позитивно. Выручка выросла на 27.9% по сравнению с первым кварталом 2010 года, чистая прибыль увеличилась на 7.3%. Именно в критических ситуациях особенно важно иметь эффективное производство. В случае с «Мираторгом» вертикальная интеграция обеспечивает независимость от коньюнктуры различных сырьевых рынков, изменения цен на отдельные виды сырья, дает возможность оптимизировать себестоимость продукции и минимизировать возможные риски. Помимо этого, такая структура позволяет контролировать качество производимой продукции и обеспечивает максимальную эффективность на всех этапах производства.

> В ТЕКУЩЕМ ГОДУ СУЩЕСТВУЮТ ПЛАНЫ ПО РЕФИНАНСИРОВАНИЮ КРАТКОСРОЧНОГО (ДО 1 ГОДА) ПОРТФЕЛЯ ДИСТРИБЬЮТОРСКОГО ДИВИЗИОНА ХОЛДИНГА ОБЪЕМОМ 2.8 МЛРД РУБ

По итогам 2011 года мы планируем увеличение выручки до 38 млрд руб., EBITDA в пределах 7 млрд руб., рентабельность по EBITDA — около 18%.

– Каков текущий уровень долга компании?

– По состоянию на 31 марта 2011 года долговая нагрузка компании составляла 31 276 млн руб. Основная доля кредитного портфеля холдинга в части финансирования долгосрочной инвестиционной программы приходится на кредиты крупнейших российских банков: ВЭБа, Сбербанка, Газпромбанка, а также международной финансовой корпорации IFC. В рамках краткосрочного кредитования холдинг сотрудничает с такими банками, как ЮниКредит Банк, Московский кредитный банк, банк «Петрокоммерц», Россельхозбанк.

– Какова структура долгового портфеля?

– На 31 марта 2011 года краткосрочные обязательства составляли 26%, долгосрочные — 74%. Рублевые заимствования в структуре долгового портфеля занимают 91%. В текущем году мы планируем снизить долю краткосрочных кредитов в общем кредитном портфеле до 15–20%.

– Можете назвать средневзвешенную ставку по портфелю?

– Средневзвешенная эффективная (с учетом полученных субсидий) ставка по состоянию на 31 марта 2010 года составляет 4.3%.

– В этом году задача рефинансировать короткий долг перед вами стоит?

– В текущем году существуют планы по рефинансированию краткосрочного (до 1 года) портфеля дистрибьюторского дивизиона холдинга объемом 2.8 млрд руб. В качестве основного источника рефинансирования рассматриваются трехлетние биржевые облигации объемом 6 млрд руб. Одновременно компания планирует замещение дебютного пятилетнего облигационного займа «Мираторг Финанс» объемом 2.5 млрд руб. (выпуск 2007 года, срок обращения — до августа 2012 года). По нашим оценкам, сейчас в рынке находятся бумаги на сумму порядка 2.1 млрд руб. Текущие держатели предъявят облигации первого займа к выкупу и приобретут новые в пропорциональном объеме.

Присутствие компании на облигационном рынке позволяет более тесно и открыто общаться с кредиторами, демонстрировать финансовому рынку текущие достижения и потенциал компании, что, несомненно, облегчает организацию финансирования на комфортных для нас условиях.

– «Мираторг» еще весной объявил о том, что планирует крупнейшую в отрасли инвестпрограмму объемом 60 млрд руб. Расскажите об основных этапах ее реализации, планах по увеличению доли рынка и источниках фондирования инвестпрограммы.

– Большая часть инвестпрограммы — 24 млрд руб. — будет направлена на реализацию уникального для России проекта по производству говядины в Брянской области. Нельзя не отметить тот факт, что в стране действительно не хватает качественной говядины. Российские производители пока не готовы удовлетворить внутренний спрос, не говоря уже об экспорте.

Для решения этой проблемы и обеспечения российских потребителей ка-

СПРАВКА

Агропромышленный холдинг «Мираторг» основан в 1995 году. Является крупнейшим в России производителем свинины и одним из ведущих поставщиков мяса на российском рынке. Председатель совета директоров АПХ «Мираторг» — Александр Линник. Президент АПХ «Мираторг» — Виктор Линник. В структуру холдинга входят две зерновые компании, комбикормовый завод, элеватор, 12 крупных автоматизированных свинокомплексов, мясоперерабатывающее предприятие ЗАО «Свинокомплекс Короча», транспортная компания, три современных низкотемпературных автоматизированных распределительных центра, дистрибьюторская компания с филиалами в крупных городах страны.

Выручка по МСФО за 2010 год составила 34.4 млрд руб., EBITDA — 6.1 млрд руб.

Численность персонала: 7000 человек. География деятельности: 15 регионов России. Клиентская сеть насчитывает более 16 000 клиентов в различных регионах России.

чественной говядиной отечественного производства «Мираторг» построит в Брянской области 33 фермы по выращиванию ценных мясных пород крупного рогатого скота, а также комплекс по убою и первичной обработке мяса. В соответствии с нашими планами, уже к 2014 году товарное поголовье достигнет 100 тыс. голов. Сроки окупаемости проекта составят 11 лет при рентабельности инвестиций 10%.

В июне 2011 года из Австралии в Брянскую область была завезена первая партия племенного скота численностью 5 700 голов. Животные уже заселены на две фермы, строительство которых было завершено в мае текущего года. Проект на 85% финансируется за счет заемных средств, в частности, кредитов ВЭБа.

Помимо этого, в конце 2010 года мы приступили к реализации с нуля проекта по выращиванию и убою цыплят-бройлеров и последующей переработке их мяса в Брянской области. Мощность проекта составит 100 тыс. тонн мяса птицы в год. Проект предусматривает максимально возможную в птицеводческой отрасли вертикальную интеграцию: от выращивания зерновых для производства комбикормов из собственного сырья до готовой, преимущественно охлажденной, продукции в потребительской и промышленной упаковке и ее полной дистрибуции собственными силами компании. Планируемый объем инвестиций в данный проект — 15 млрд руб. 90% финансирования обеспечат кредиты Газпромбанка, 10% — собственные средства. На данный момент мы уже подобрали и оформили земельные участки под строительство, законтрактовали часть оборудования и ведем проектирование объектов.

Еще в 20 млрд руб. обойдется строительство в Белгородской и Курской областях тринадцати новых свинокомплексов к концу 2012 года. Два из них уже введены в эксплуатацию в начале этого года в дополнение к успешно функционирующим десяти. Этот проект также на 80% фондируется за счет кредитных средств Сбербанка.

– Внешние заимствования планируете?

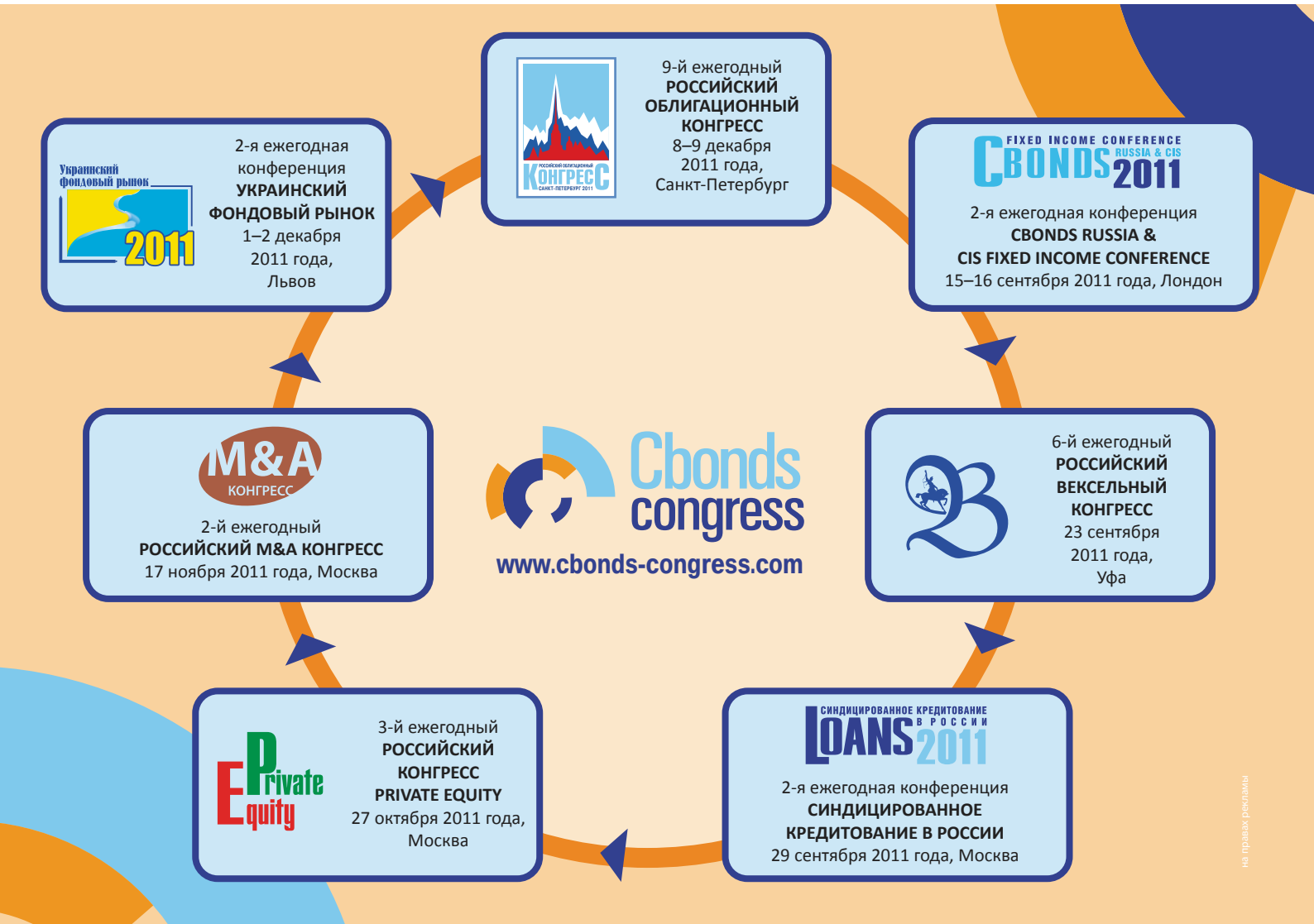
– Возможно, если это будет экономически привлекательно. На сегодняшний день занимать средства в иностранной валюте при том, что холдинг имеет рублевую выручку, нет смысла.

– Планы по выходу на IPO акционеры рассматривают?

– Не на данном этапе. Необходимо запустить все проекты, вывести их на операционную фазу, после этого можно будет обсуждать вопрос выхода на IPO, если он будет актуален на тот момент.

– Вы уже сказали о том, что на рынке прослеживается четкая тенденция к консолидации. Вы готовите какие-то приобретения в ближайшее время?

– Волны сделок по слиянию и поглощению можно ожидать в среднесрочной перспективе. Что касается компании, пока мы сконцентрированы на своей текущей инвестиционной программе. Если на рынке появятся предложения по интересным и качественным активам, мы сможем их рассмотреть, однако на данном этапе такие предложения на разумных условиях отсутствуют.



на правах рекламы