



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Боржоми: производитель бутилированной воды выходит на российский долговой рынок

Автор
Клюева Татьяна

12
фев
Пятница



IDS Borjomi – производитель и дистрибьютор природной бутилированной воды преимущественно в России, Украине и Грузии. Портфель Группы включает 11 брендов, самыми известными являются «Боржоми», «Святой Источник», «Эдельвейс», «Моршинская». Контролирующим акционером холдинга выступает структура Альфа-Группы.

Группа занимает лидирующие позиции на рынках присутствия: доля рынка в России в денежном выражении оценивается в 19%, в Украине – 50%, в Грузии – 48%. В перспективе компания планирует продолжать активно реализовать стратегию по выходу и укреплению позиций на международных рынках, в частности США и стран ЕС.

В 2020 г. выручка и чистая прибыль группы снизились, что связано с пандемией COVID-19 и режимом самоизоляции. Однако с 2021 г. ожидается восстановление рынка бутилированной воды, что позволит Группе улучшить фин. показатели.

Долговая нагрузка компании находится на низком уровне, риском выступает несоответствие валюты долга валюте выручки: выручка в основном генерируется в рублях и гривне, а долг в значительном объеме представлен в долларах и евро. Однако денежные средства, полученные от дебютного облигационного выпуска, Группа планирует направить на погашение части валютных займов.

Дебютное размещение Боржоми Финанс, 001P-01 планируется провести 17-19 февраля. Поручителем по облигациям выступает материнская холдинговая компания Rissa Investments Ltd.

Ориентир по доходности предполагает премию к кривой РФЗ на сроке 3 года не выше 300 б.п., оценочно на 12.02.21 не выше 8,3%.

Кредитное качество эмитента оцениваем на хорошем уровне и рекомендуем приобрести в свой портфель облигаций Боржоми Финанс, 001P-01.

Эмитент	ООО «Боржоми Финанс»
Тикер	Боржоми Финанс, 001P-01
ISIN облигации	-
Срок обращения	5 лет
Оферта	3 года
Амортизация	Нет
Доходность (%)	не выше 300 б.п. к значению g-curve на срок 3 года (оценочно не выше 8,3%)
Объем выпуска	не менее 5 млрд руб.
Рейтинг поручителя АКРА/ ЭкспертРА	A- (RU)/ruA-
Периодичность выплаты купона	2 раза в год

Ключевые показатели по Группе, млн долл. США	2019	2020*	Изменение
Выручка	505	470	-7%
Скорр. EBITDA	111	96	-13%
Чистая прибыль	49	32	-35%
Чистый долг/ЕБИТДА, ТТМ	0.9	1.2	+0,3 п.п.
Чистый долг	99	112	13%
ROA	15%	8%	-7 п.п.
ROE	0.42	0.22	-20 п.п.

*оценочные данные

Карта рынка облигаций Компаний сектора пищевой промышленности





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Ключевой Татьяне

Ключева Татьяна
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
klyuyeva@solidinvest.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

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

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.