

РЕГИОН-МЕДИА

«Русагро» добавила сладкого

Компания купила три сахарных завода «Разгуляя»

Холдинг Вадима Мошковича приобрел активы бывшего конкурента, долговые требования к которому ранее выкупил у ВЭБа. Сделка позволит компании нарастить мощности на 35% и увеличить свою долю рынка до 19%, рассчитывает топ-менеджмент. Однако предприятия требуют инвестиций в модернизацию.

ПОКА БЕЗ ПОКУПАТЕЛЕЙ

Сахарные активы «Разгуляя», выставленные на аукцион

ЛОТЫ	РЕГИОН	ПОКАЗАТЕЛИ* / ПЛАНОВАЯ МОЩНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ	НАЧАЛЬНАЯ ЦЕНА
Сахарный комбинат «Алексеевский»**	Белгородская область	Объем заготовки свеклы 203,5 тыс. т, 19,4 тыс. т сахара***	645 млн руб.
«Алексеевка-Агроинвест»		10 тыс. га (7,7 тыс. га пашня), 59,7 тыс. т сахарной свеклы	
Сахарный комбинат «Львовский»	Курская область	303,4 тыс. т свеклы, 35,7 тыс. т сахара	1,87 млрд руб.
Львовский молочно-консервный комбинат (99,01%)		5,45 тыс. т молочной продукции	
Львовский КХП		49,3 тыс. т хранение, мельница 120 т/сутки, комбикормовый завод 630 т/сутки	
Львогагроинвест		24,8 тыс. га, 160,3 тыс. т сахарной свеклы, 611 КРС	
Сахарный комбинат «Большевик»	Белгородская область	352,1 тыс. т свеклы, 40 тыс. т сахара	1,79 млрд руб.
«Грайворон-Агроинвест» (1%)		18,2 тыс. га (15,3 тыс. га), 2,45 тыс. КРС, 136,4 тыс. т сахарной свеклы	
«Почаево-Агроинвест» (51%)		3,1 тыс. га, 20 тыс. т сахарной свеклы	
Сахарный комбинат «Курганинский»****	Краснодарский край	190 тыс. т свеклы, 12,9 тыс. т сахара	639,6 млн руб.
«Курганинскагро»		3,4 тыс. га, 26,6 тыс. т сахарной свеклы	

* за 2015 год

** показатели за 2013 год, в 2014–2015 завод не работал

*** здесь и далее объем выработки сахара компании, без учета давальческого

**** показатели за 2013 год

ИСТОЧНИК: ЕДИНАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ ТОРГОВАЯ ПЛОЩАДКА

бросовых уровней, — отмечает эксперт. — Также возможно, что акционеры «Русагро» примут решение закрыть эти объекты».

В мае Басов говорил, что «Русагро» думает о приобретении еще одного сахарного завода «Разгуляя», не уточняя, какое предприятие привлекает компанию. По мнению Иванова, все оставшиеся активы с какими-то изъянами. «Алексеевский» не работал с 2014 года, у него недостаточная сырьевая зона. Другие комбинаты маленькие, там банально нет даже жомосушек, хотя «Разгуляя» поддерживал их в достаточно хорошем состоянии», — делится эксперт.

Кто, кроме «Русагро», может их купить — вопрос. Изначально к активам присматривались «Продимекс», «Доминант», «Объединенные кондитеры» и некоторые другие игроки, знает Морев. Сейчас не так много инвесторов, которые могли бы позволить себе такие приобретения, поскольку финансовые возможности существенно ограничены. «Возможно, в зоне работы заводов найдется какой-то агрохолдинг районного масштаба, который

выкупит предприятие, например, как в случае «Продимекса», который продал курский «Коммунар», ранее принадлежавший холдингу «Иволга», местной компании «Конек-Горбунок» (к третьей декаде мая сделка еще не была закрыта — «АИ»), — рассуждает Иванов. — Или несколько хозяйств на паях приобретут для себя завод». Правда, в этом случае нужно иметь в виду, что либо сумма сделки должна быть относительно небольшой, либо оплата будет проходить со значительной рассрочкой, поскольку финансовые возможности таких игроков более скромные.

Также предприятия теоретически могут заинтересовать инвесторов типа «Авангард-Агро», который выращивает сахарную свеклу и ранее присматривался к сахарным комбинатам, продолжает Иванов. Есть и компании с одним-двумя заводами, например «Делос», «Аврора», «Белый Фрегат», «Моснефтегазстройкомплект», АСБ и др., возможности которых теоретически позволяют выкупить предприятие конкурента, но кто может решиться на сделку — неясно.

Кроме «Русагро», сахарные заводы «Разгуляя» могут быть интересны «Продимексу», а вот, например, у «Авангард-Агро» совершенно другая бизнес-модель: холдинг приобретает землю и строит все сам, рассуждает Николаев. «Напко» могла привлечь земля и зерновые активы, но не сахарные заводы. АФК «Система» этот бизнес мог бы быть интересен, однако практика показывает, что корпорация концентрируется на других сегментах рынка, продолжает он. В частности, компания Владимира Евтушенкова приобрела у «Разгуляя» ростовский племзавод «Прогресс» с 33,5 тыс. га. «Южные предприятия, возможно, заберет «Агрокомплекс» им. Н. Ткачева», — предполагает эксперт. Краснодарский агрохолдинг, который связывают с семьей главы федерального Минсельхоза, арендует у «Разгуляя» сахарный комбинат «Тихорецкий», также он претендовал на «Курганинский», знает Иванов, но в аукционе пока не стал участвовать. Руководство компании было недоступно для комментариев.

Больше всего вопросов у Иванова вызывает «Алексеевский» завод: по сырьевой зоне его логично было бы приобрести «Русагро» или «Продимексу», но оба холдинга пока не проявляют к нему интереса. Завод «Разгуляя» в Карачаево-Черкесии на открытые торги не выставлялся, но его судьба более-менее ясна: актив может выкупить компания, близкая к администрации региона. В республике непросто работать, поскольку бизнес здесь традиционно сильно завязан на родственных связях, к тому же комбинат несколько недоинвестирован, поэтому маловероятно, что он привлечет других участников рынка. Башкирские активы «Разгуляя», в том числе «Чишминский» сахарный завод, забирает владеющий в холдинге почти 25% акций фонд AVG Capital Partners Рустема Миргалимова, добавляет Иванов.

«Если считать по прошлому году, то до 19% нам нужно прибавить около 8% — сейчас 400 тыс. т. в пер-спективе это реально, но сейчас три завода «Разу-ля», которые в 2015-м выпустили около 150 тыс. т. сахара, не позволяют так расти, — оценивает топ-менеджер. — Наверное, пока справдливее гово-рять о доле 16–17% и обходе «Доминанта». Кроме того, нужно учесть, что сам «Продимекс» тоже нара-щивает мощности, в частности, в прошлом году не весь сезон работали заводы, купленные у «Иволги». Намерений целенаправленно обходить кого-либо из конкурентов у «Русара» нет. «Есть желание зара-батывать прибыль и расширить бизнес, создавая сто-имость», — уточняет Басов.

При этом после ухода с рынка «Разуля» концен-трация капитала в свеклосахарной отрасли про-должит увеличиваться. «Ранее перестали работать «Иволга», «Кубанский сахар», «Маяк» и другие, при этом выросли «Продимекс», «Русар», «Доминант» — жакет», — комментирует Иванов. На этом фоне работать немногим оставшимся независимым све-кловодам станет сложнее: если раньше у хозяйств были выбор между холдингами, закупочная политика которых различалась, то теперь придется выбирать лишь между заводами одной компании. «Поэтому конкуренция по свекле точно просияет, по крайней мере в Курской области, да и в других регионах она уменьшится», — считает Иванов. Однако Басов уве-рен, что вход крупных компаний — «Продимекса» и «Русара» — в Курскую область приведет к уве-личению объемов выращивания сахарной свеклы и к улучшению экономики сельхозпроизводства.

Дорев говорит о возможном усилении конкуренции-ной борьбы за сырье и сырт продаж в регионах, где интресы крупных пересекаются, поэтому ожи-дает локального повышения цен на сырье и сниже-ния — на сахар. А вот на федеральный рынок ситуа-ция «Русар», по его словам, вряд ли серьезно повлияет. Только если компания не начнет масово закрывать предприятия, добавляет Тихомиров.

Ирвая, в перспективе сахарных заводов в стране в любом случае станет меньше, поскольку произво-дственные мощности в России будут расти быстрее рынка. «Возможности для дальнейшего развития много, но каждому нужно просчитывать, кто первым начнет эту работу, тот, по сути, закроет завод соседа, если тот не станет вкладывать в повышение эффек-тивности бизнеса», — комментирует Иванов.

Консолидация сахарной отрасли приведет к тому, что у крупных игроков возникнет посто-жительный эффект масштаба, усиливается посто-линии как на рынках продукции, так и сырья. На этом фоне заявляемый «Русар» рост мощностей и уве-личение доли рынка должны бы достигать других участников рынка. При этом эксперт рассуждает, что

35%
ПО САХАРУ НА
МОЩНОСТИ
УВЕЛИЧИТ
КОМПАНИЯ

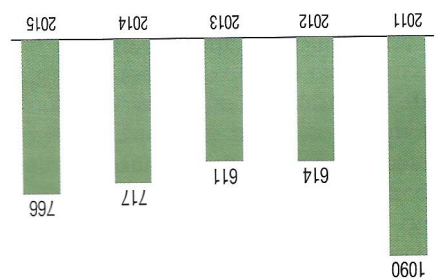
По словам Басова, с покупкой трех заводов «Рус-ар» прибавит примерно 35% мощностей по про-изводству сахара, что позволит компании увеличить свою долю рынка с 14% в 2015 году до 19% и выйти на второе место после «Продимекса», занимающего, по данным Союза сахар, 20%. Однако если учесть, что только свекловичный сахар, то Алесакхин оце-нивает долю своей компании за последние два года примерно в 22,3% по готовому продукту: в прошлом году объем выработки составил около 1,15 млн т. Доли при общем производстве в стране 5,19 млн т. Доли «Русар» по свекловичному сахару не превышает 12%, поэтому считать «Продимекс», по крайней мере в этом сезоне, лучше не удастся.

Приближение к лидеру

По словам гендиректора «Продимекса» Вик-тора Алесакхина, компания не интресует сахар-ные заводы «Разуля». Во-первых, самые приле-кательные из них уже взяла «Русар», во-вторых, холдинг и сейчас контролируется на приваде-нии их в порядке. «Прекрасный вклад последи-несколько лет не очень занимался заводами, не под-держивал их в нужном состоянии, поэтому сейчас приходится в них инвестировать», — комменти-рует топ-менеджер. «Сюжет» предприятия консу-рента тоже не привлекателен. «По нашему мнению, там огромные потребности в инвестициях, подгото-вка персонала, — оценивает финансовый директор компании в России Глеб Тихомиров. — Мы плани-руем закончить уже начатые инвестиционные про-екты, а новых, скорее всего, не будет до улучшения ситуации в отрасли».

Николаев говорит, что на месте «Продимекса» или «Сюжетна» он бы тоже не трогал «Разуля»: когда нынешние лидеры рынка модернизировали свои заводы, он этого не делал, поэтому если и покупать их, то с существенным дисконтом, потому что при-дется вкладывать средства в пероснащение.

источник: данные компании
тыс. т. суммарно свекловичного



МОГУТ ДЕЛАТЬ БОЛЬШЕ
МИЛЛИОНА
Объем производства сахара «Русар» *