

## РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Золото Селигдара» на уровне А+

Москва, 30 сентября 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) компании «**Золото Селигдара**» на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности», второй подуровень. Прогноз стабильный, что означает высокую вероятность сохранения рейтинга на прежнем уровне в среднесрочной перспективе.

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказали низкий уровень текущих показателей долговой нагрузки (отношение выплат по долгу в следующие 12 месяцев к EBITDA за 2015 год составило 0,14, для расчета берутся только выплаты по инвестиционному кредиту) и высокие показатели рентабельности (ROA, ROE и ROS за период 30.06.2015-30.06.2016 по скорректированной на нереализованные переоценки чистой прибыли составили 11,8%, 38,8%, 33,2% соответственно; рентабельность по EBITDA составила 45,1%, чистая прибыль без учета переоценки за период 30.06.2015-30.06.2016 составила 2,985 млрд руб.). Также были выделены умеренно высокие показатели ликвидности: на 30.06.2016 коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности, рассчитанные по скорректированной стоимости активов, составили 0,17, 0,95 и 2,39 соответственно, и были подсчитаны с учетом отнесения полученных кредитов в золоте для оборотного финансирования в долгосрочные долговые обязательства, так как кредиты предполагают ежегодное продление в суммах, необходимых для финансирования производственной деятельности, в том числе из-за ярко выраженной сезонности бизнеса, в рамках 5-летнего соглашения.

«До конца 2016 года Группа ожидает запустить золотоизвлекательную фабрику мощностью 1 млн т руды в год на месторождении Рябиновое. Запуск фабрики позволит вести круглогодичную добычу золота, что, по оценке менеджмента компании, приведет к росту добычи до 4,7 т и повышению выручки на 17-28% по итогам 2016 года. Положительная динамика цены золота и оптимистичные прогнозы по ее перспективе также позитивно влияют на уровень рейтинга компании», - отмечает ведущий аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Анна Керганова**.

Кроме того, в качестве положительных факторов были выделены высокий уровень прогнозной ликвидности (коэффициент «прогнозной ликвидности» компании за следующие 12 месяцев составляет 5,35), низкий уровень валютных рисков (себестоимость Группы рублевая, контракты на реализацию золота заключены по курсу долл. США, в зависимости от котировок золота на открытом рынке) и умеренно высокий уровень страховой защиты (застрахованы все основные средства свыше 500 тыс. руб., страховые компании ОАО «АльфаСтрахование» и САО «ВСК» имеют рейтинги надежности А++ от РАЕХ (Эксперт РА)). Также аналитики агентства отмечают широкую географическую диверсификацию деятельности компании, отсутствие зависимости от покупателей (в 2016 году основным покупателем золота является ПАО «Банк ВТБ», в силу специфики товара нет зависимости от покупателей), высокий уровень раскрытия общей и финансовой информации о Группе.

Среди сдерживающих факторов были отмечены умеренно высокий уровень общей долговой нагрузки (отношение FFO, CFO и FCF за 2015 год к долгу на 30.06.2016 составили 15,62%, 20,21% и 6,46% соответственно; отношение долга на 30.06.2016 к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 составило 4,25), низкая диверсификация деятельности по направлениям бизнеса Группы (по итогам 2015 года 92,3% выручки составила реализация золота, прочая реализации - 7,7% выручки) и отсутствие контролирующего собственника (крупнейшим бенефициаром является г-н Лабунь - 13% обыкновенных акций, без учета казначейских акций доля составляет 15,4%). Помимо этого, сдерживающее влияние на уровень рейтинговой оценки оказали умеренно низкий уровень покрытия всех обязательств Группы скорректированными на ликвидность активами (коэффициент «стрессовой ликвидности» на 30.06.2016 составил 0,998), невысокая диверсификация долговых обязательств (весь долг Группы представлен ПАО «Банк ВТБ» - в конце 2015 года компания рефинансировала кредиты от ПАО Сбербанк) и невысокий уровень риск-менеджмента. Были также выделены невысокие возможности для привлечения залогового финансирования и невысокий уровень диверсификации дебиторской задолженности.

ПАО «Селигдар» является одним из ведущих золотодобывающих холдингов в РФ, по итогам 2015 года добыча

золота составила 3,5 т. Основные активы расположены в Республике Саха (Якутия), Иркутской области, Алтайском крае и в Оренбургской области. Группа также имеет оловянный дивизион (ПАО «Русолово»), который располагается в Хабаровском крае. В связи с тем, что ОАО «Золото Селигдара» занимается финансированием Группы Селигдар, а предприятия, входящие в холдинг, являются поручителями по обязательствам компании, рейтинг был присвоен на основании анализа консолидированной финансовой отчетности ПАО «Селигдар». Данный факт является отступлением от методологии рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА), предусматривающей использовать в качестве основных источников информации финансовую отчетность или консолидированную финансовую отчетность рейтингуемого лица, а именно ОАО «Золото Селигдара». На 30.06.2016 согласно консолидированной МСФО отчетности Группы активы находились на уровне 28 млрд руб., капитал - 6,9 млрд руб. Выручка Группы за 2015 год составила 8,1 млрд руб., чистый убыток - 1,4 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/>. Ключевые источники информации: данные ОАО «Золото Селигдара», ПАО «Селигдар», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается рейтингуемому лицу (объекту рейтингования). Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 26.09.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Кредитный рейтинг был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания рейтинговой оценки) услуги.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).