

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании «Русский Уголь» на уровне ruA+

Москва, 6 февраля 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Русский Уголь», на уровне ruA+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

АО «Русский Уголь» (далее «Русский Уголь», «компания») осуществляет добычу бурого и каменного угля, и по данным агентства входит в топ-10 компаний по объемам добычи угля в России. В состав компании входят 6 угледобывающих разрезов, обогатительная фабрика, а также энергообеспечивающие, транспортные и ремонтные подразделения. Добыча производится на территории Амурской области, Республики Хакасия и Красноярского края.

По предварительным итогам объем добычи угля за 2018 год составил 13,9 млн тонн. В натуральном выражении около 80% всего объема производимого угля продается на внутренний рынок, но это обеспечивает компании около 57% выручки. Остальные 20% добываемого угля реализуются на экспорт, что исходя из большей маржинальности экспортных поставок дает компании около 43% выручки. На экспорт, преимущественно в страны Европы, и отчасти Азиатско-Тихоокеанского региона компания отправляет более высококалорийный каменный уголь, который добывается на Саяно-Партизанском угольном разрезе в Красноярском крае и на разрезе «Степной» в Хакасии. Также экспортируется небольшая часть добычи бурого угля. На разрезе «Степной» работает обогатительная фабрика, переработке подвергается практически весь добываемый уголь на месторождении.

В качестве преимущества отмечается устойчивость контрактной базы компании, которая во многом ориентирована на внутренний рынок. У Русского Угля сложилась устоявшаяся база внутреннего сбыта крупным энергетическим компаниям и государственным учреждениям, что обеспечивает определенный буфер защиты в отношении сохранения выручки в сценарии возникновения негативных явлений с ценообразованием на внешних рынках. При этом в качестве сдерживающего фактора характерна обычная для угледобывающей компании зависимость расходной базы от тарифов на железнодорожные перевозки (оценочная доля – 60% в структуре себестоимости добычи и транспортировки).

Географическая диверсификация добычи характеризуется как умеренная, но агентство принимает во внимание большую стоимостную долю экспорта в консолидированной выручке, что смягчает зависимость компании от спроса на внутреннем рынке. Одновременно при оценке перспектив развития и тенденций отрасли принимается во внимание высокая цикличность отрасли, выраженная в волатильности ценовых индексов на Европейских и Азиатских рынках сбыта угля, особенно ярко проявившая себя в 2016 году. В этой связи 43% экспортной выручки компании подвержены ценовому риску, что, в целом, сопоставимо или несколько меньше, чем у многих других крупных угольных экспортёров отрасли.

Финансовые показатели компании, как и объемы добычи, за последние годы показывают стабильную динамику роста. По расчетам агентства, с конца 2015 года и по 30.09.2018 (далее – «отчётная дата») компания снизила отношение долга к EBITDA с 3,5х до 1,45х за счет регулярного ежегодного чистого погашения долга с одновременным ростом операционных результатов. На отчетную дату отношение чистого долга к EBITDA за период 30.09.2017-30.09.2018 (далее – «отчетный период») составило 1,25х, что говорит о низком уровне долговой нагрузки и запасе финансовой устойчивости, при условии сохранения на неизменных уровнях экспортных цен. В расчет долговой нагрузки включена оценка приведенной стоимости обязательств по операционному лизингу.

По фактору текущей долговой нагрузки компания получает максимальную оценку. Существующий график выплаты долга комфортен для компании, а процентная нагрузка на очень низком уровне: отношение выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев к EBITDA составляет 0,35х, а покрытие EBITDA к годовым процентным расходам – 7,4х. Оценка этих показателей сформирована исходя из графика погашения долга, и не учитывает досрочное погашения долга опережающими темпами.

Также положительное влияние на рейтинг оказывают сильная позиция компании по балансовой и прогнозной

ликвидности и стабильно высокая рентабельность. Компания поддерживает профицит денежной ликвидности на балансе и работает в зоне положительного оборотного капитала. Коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности, рассчитанные на основе скорректированных активов, на отчетную дату составили 0,25 и 1,04, что означает комфортные уровни ликвидности. Рентабельность деятельности по EBITDA за отчетный период – 18,7%, а рентабельность продаж по скорректированной чистой прибыли (ROS) на уровне 10,2%.

При оценке прогнозной ликвидности агентство отмечает, что даже собственного денежного потока компании вполне достаточно для погашения по графику тела и процентов долговых обязательств, и компания в ближайшие полтора года не нуждается в рефинансировании долга, а напротив, нацелена на его опережающее погашение. Также у компании имеются долгосрочные невыбранные кредитные линии в объеме, двукратном ее годовому операционному потоку, что в итоге обеспечивает ей очень комфортную позицию по прогнозной ликвидности и сильные переговорные позиции с кредиторами.

С момента последнего рейтингового действия по компании произошло улучшение некоторых факторов, формирующих оценку корпоративного управления. В первую очередь в компании было создано отдельное подразделение по управлению рисками, которое на первом этапе должно разработать дополнительные контрольные регламенты и произвести оценки влияния на финансовый результат каждого элемента карты операционных рисков. Также агентство повысило оценку информационной прозрачности компании в связи с информационной открытостью в предоставлении данных, и в связи с полученными от компании данными, подтверждающими качество и достоверность используемой в анализе консолидированной управленческой отчетности.

Объем активов компании по консолидированной управленческой отчетности, по состоянию на 30.09.2018 составил 21,4 млрд руб., капитал – 10,8 млрд руб., выручка компании за период 30.09.2017-30.09.2018 составила 27,3 млрд руб., чистая прибыль за тот же период – 2,9 млрд рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг АО «Русский Уголь» был впервые опубликован 01.09.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 13.11.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «Русский Уголь», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «Русский Уголь» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «Русский Уголь» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги

или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несёт ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.