

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Амур золото» на уровне А+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Амур золото» (далее — «Амур золото», «компания») на уровне А+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля «Амур золота» обусловлена глобальным характером и высокой ликвидностью рынков присутствия компании, а также мерами Банка России по обеспечению сбалансированности спроса и предложения на внутреннем рынке драгоценных металлов.
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают низкая чувствительность к росту цен на ключевые компоненты затрат и высокая обеспеченность запасами золота.
- Устойчивое финансовое положение «Амур золота» подкрепляется высокой рентабельностью и ликвидностью на фоне умеренной долговой нагрузки, высоких показателей обслуживания долга и высокого качества фондирования.
- Хеджирование валютного и ценового рисков за счёт погашения товарного кредита и процентов по нему в золоте оказывает позитивное влияние на финансовый профиль компании.
- Завершение формализации системы корпоративного управления, управления операционными рисками и рисками ликвидности позволило повысить оценку корпоративного управления компании.
- Текущее резкое изменение операционной среды оказывает ограниченное влияние на бизнес и финансовые показатели компании, что обуславливает сохранение стабильного прогноза по рейтингу.

Информация о рейтингуемом лице

Основная деятельность ООО «Амур золото» по добыче золота сосредоточена в Хабаровском крае. Компания обеспечена запасами золота более чем на 25 лет работы и имеет перспективы выхода на его мировой рынок.

Первый рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долл. США	2020 г.	2021 г.
Выручка	98,8	89,6
OIBDA ²	41,7	25,8
Чистая прибыль	19,2	7,7
Активы, всего	160,7	184,2
Совокупный долг	52,3	66,8

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: аудированная консолидированная отчетность по МСФО; расчеты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Глобальный характер рынков присутствия и высокая оценка специфического риска

Положительную оценку бизнес-профиля компании обуславливают высокая обеспеченность запасами золота (более чем на 25 лет работы) и сохраняющиеся перспективы выхода на мировой рынок золота. Реализация золота собственной добычи формирует более 97% выручки «Амур золота».

Основные рынки присутствия отличаются очень высокой ликвидностью, спрос на золото является глобальным, что обуславливает сильные показатели оценки систематического риска.

Несмотря на давление, которое испытывает рынок золота из-за роста доходности гособлигаций США (US Treasuries), спрос на драгоценный металл и цены на него остаются повышенными. Вместе с тем в контексте текущего ухудшения макрофинансовых и внешнеторговых условий наблюдается переход большинства поставщиков «Амур золота» на предоплату, увеличение сроков доставки сырья. Для смягчения этих рисков компания предпринимает меры, чтобы расширить список покупателей золота и выйти на экспорт. На российском рынке фактором поддержки цены является также решение Банка России о приобретении золота у кредитных организаций по фиксированной цене: с конца марта до конца I полугодия ЦБ будет покупать драгоценный металл по 5 000 руб. за 1 г.

Ограничения по срокам и объемам продажи, связанные с насыщением внутреннего спроса на продукцию компании, отсутствуют.

Высокая оценка специфического риска оказывает положительное влияние на кредитный рейтинг. Для «Амур золота» характерны низкая чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, высокая обеспеченность запасами. Компания снизила зависимость от крупнейшего поставщика, что положительно отразилось на оценке её бизнес-профиля.

Высокие рентабельность и ликвидность на фоне низкой долговой нагрузки

Долговая нагрузка «Амур золота» оценивается как умеренная: на 31.12.2021 г. совокупный долг (66,8 млн долл. США) превышал OIBDA в 2,6 раза (на 31.12.2020 г. соотношение было 1,3) в результате плановой выборки долгосрочных кредитов на цели реализации инвестиционной программы. Долг компании состоит из долгосрочных кредитов с погашением в 2023–2026 гг. (94% обязательств), долгосрочных обязательств по лизингу горнодобывающего оборудования с погашением в 2023–2025 гг. (3% обязательств) и краткосрочных обязательств финансовой аренды (3% обязательств). Валютный и ценовой риски частично нивелированы тем, что погашение товарного кредита и процентов по нему осуществляется в золоте. По расчетам НКР, к концу 2022 года предполагается снижение долговой нагрузки (долг/OIBDA) до 0,9 в связи с планируемым компанией увеличением операционной прибыли и оптимизацией операционных затрат.

Хорошие показатели обслуживания долга поддерживают оценку финансового профиля. Денежные средства и OIBDA в 2020–2021 гг. покрывали краткосрочные обязательства и проценты по кредитам и займам более чем вдвое. При этом покрытие краткосрочных обязательств в 2022 году даже улучшится: коэффициент, согласно расчётам НКР, составит 11,5.

Ликвидность баланса «Амур золота» оценивается агентством как высокая, что обусловлено существенным сокращением текущих обязательств на фоне роста совокупного долга. Покрытие текущих обязательств ликвидными активами возросло с 2,7 раза на 31.12.2020 г. до 5,9 на 31.12.2021 г.

Рентабельность по OIBDA в 2021 году упала с 42% до 29% из-за более быстрого снижения операционной прибыли, чем выручки; при этом уровень рентабельности остаётся достаточно высоким для отрасли. По мере дальнейшего освоения разрабатываемых месторождений золота компания рассчитывает существенно увеличить рентабельность по OIBDA в 2022 году — до 58%.

Собственный капитал на 31.12.2021 г. составлял 56% пассивов компании. Держателем 96% долга «Амур золота» является кредитор, не связанный с компанией.

Улучшение оценки системы корпоративного управления

Состав основных бенефициаров «Амур золота» стабилен, и НКР не ожидает его изменений на горизонте рейтинга.

НКР отмечает улучшение оценки системы корпоративного управления, управления операционными рисками и рисками ликвидности в результате завершения процесса формализации этой системы.

Имеющиеся сделки со связанными сторонами являются экономически обоснованными.

«Амур золота» продолжает своевременно и в полном объёме исполнять финансовые обязательства и демонстрирует высокую платёжную дисциплину. Ковенанты по банковским кредитам (минимальный уровень производства золота, уровень долговой и процентной нагрузки) как в отчётном, так и в предыдущем периодах не нарушались.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Амур золота» соответствует ОСК и установлен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести снижение долговой нагрузки, увеличение ювелирного и промышленного спроса на золото. Повышению рейтинга могут также способствовать расширение списка покупателей, в том числе при поставке золота на экспорт, что может позитивно повлиять на выручку и рентабельность.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления мирового спроса на золото, резкого ухудшения операционной эффективности компании, заметного роста долговой нагрузки и существенного увеличения доли краткосрочного долга в её структуре.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Амур золото» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#) и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «Амур золото» был впервые опубликован 12.04.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Амур золото», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Амур золото» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Амур золото» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Амур золото» зафиксировано не было.

© 2022 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).