

## АКРА ПРИСВОИЛО АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ «ЮЖУРАЛЗОЛОТО ГРУППА КОМПАНИЙ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**ИЛЬЯ МАКАРОВ**

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

**ОЛЕГ МОРГУНОВ**

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Акционерного общества «Южуралзолото Группа Компаний»** (далее — Компания, Группа, ЮГК) обусловлен сильной рыночной позицией, поскольку Группа является одним из крупнейших в России производителей золота. Сильная оценка бизнес-профиля определяется низкой себестоимостью производства и ресурсной базой, обеспечивающей более 40 лет операционной деятельности. При этом оценка продуктовой диверсификации находится на уровне ниже среднего, так как Группа специализируется исключительно на производстве золота. Поддержку оценке собственной кредитоспособности (ОСК) Компании оказывают очень сильная оценка географической диверсификации продаж и высокий уровень корпоративного управления, а также высокая оценка субфактора «концентрация на одном месторождении». Сдерживающими факторами для рейтинга Группы являются средние оценки размера бизнеса и денежного потока.

ЮГК — один из крупнейших в России производителей золота, объем добычи которого по результатам 2021 года составил 424 тыс. унций. Компания ведет добычу золота в трех регионах — Челябинской области (**AA(RU), прогноз «Стабильный»**), Красноярском крае (**AA(RU), прогноз «Стабильный»**) и Республике Хакасия. Добыча золота ведется преимущественно открытым способом на более чем десяти месторождениях с совокупными подтвержденными запасами в размере 11 млн унций в соответствии с классификацией JORC. В активе Компании девять золотоизвлекательных фабрик с установленной совокупной мощностью переработки более 25 млн тонн в год.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сильный бизнес-профиль** отражает сильные позиции ЮГК по субфактору «себестоимость добычи», которая находится во втором квинтиле мировой кривой издержек. По субфактору «достаточность ресурсной базы» Группа имеет высокую оценку — с учетом текущего объема добычи ее доказанных и предполагаемых запасов хватит на более чем 40 лет операционной деятельности. При этом Группа активно инвестирует в геологоразведку с целью увеличения ресурсной базы. Поскольку Компания занимается исключительно производством золота, субфактор «продуктовая диверсификация» оценивается на уровне ниже среднего.

АКРА отмечает очень сильную оценку географической диверсификации продаж Компании, а также географическую и операционную диверсификацию ее активов. Группа экспортирует золото, а также имеет возможность продавать его на внутреннем рынке, выбирая лучшую конъюнктуру. На крупнейший операционный актив Группы приходится не более 30% консолидированного объема добычи.

**Высокая оценка уровня корпоративного управления** является следствием наличия четких стратегических ориентиров по производственным показателям, росту ресурсной базы и повышению рентабельности производства. Высокая оценка субфактора «управление рисками» обусловлена комплексным подходом к определению ключевых риск-факторов и проактивной политикой по их предотвращению. Высокая оценка субфактора «структура управления» учитывает факты принятия советом директоров некоторых стратегических решений, которые могут расходиться с мнением ключевого акционера, что свидетельствует о сниженном «риске незаменимого человека». Субфактор «структура группы» получил высокую оценку в силу простой структуры владения и отсутствия факта крупных сделок с взаимосвязанными сторонами. Субфактор «финансовая прозрачность» был оценен на высоком уровне для корпоративного сектора благодаря регулярной подготовке отчетности по МСФО, а также планам Компании по выходу на рынок публичного долга.

**Оценка финансового риск-профиля** учитывает среднее значение показателя размера бизнеса (абсолютное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов менее 30 млрд руб.), очень высокую рентабельность (рентабельность по FFO до процентов и налогов составила 45% по результатам 2021 года против 47% в 2020-м), низкую долговую нагрузку (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,1x по результатам 2021 года против 1,3x в 2020-м и ожидается на уровне 3,0x с учетом поручительств и 2,0x без их учета по результатам 2022-го) и очень высокую оценку обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составило 15,3x по результатам 2021 года против 17,6x в 2020-м и ожидается на уровне 10,1x по результатам 2022-го). Денежный поток получил среднюю оценку вследствие невысокого значения отношения свободного денежного потока (FCF) к выручке (менее 5%) и высокого отношения капитальных затрат к выручке (более 20%). Ликвидность ЮГК находится на очень высоком уровне в силу значительного объема невыбранных лимитов по предоставленным кредитным линиям.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- средняя цена на золото в 2022-м — 1 840 долл. США за унцию, в 2023-м — 1 730 долл. США за унцию, в 2024-м — 1 660 долл. США за унцию;
- объем добычи в соответствии с бизнес-планом Компании;
- капитальные расходы согласно бизнес-плану Группы;
- отсутствие дивидендов в прогнозном периоде (2022–2024 годы);
- достаточность ресурсной базы и количество лет остаточной операционной деятельности рассчитывались исходя из дополнительных данных Компании по запасам (P&P).

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию может привести:**

- рост годового значения FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 30 млрд руб. в совокупности с увеличением рентабельности по FCF выше 5% и снижением отношения капитальных расходов к выручке ниже 20%.

#### **К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) ниже 10,0х;
- рост показателя долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) выше 3,5х (без учета поручительств).

## **КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

ОСК: aa-

Поддержка: отсутствует.

## **РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## **РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Акционерному обществу «Южуралзолото Группа Компаний» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «Южуралзолото Группа Компаний» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «Южуралзолото Группа Компаний», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Акционерное общество «Южуралзолото Группа Компаний» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Акционерному обществу «Южуралзолото Группа Компаний» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.