

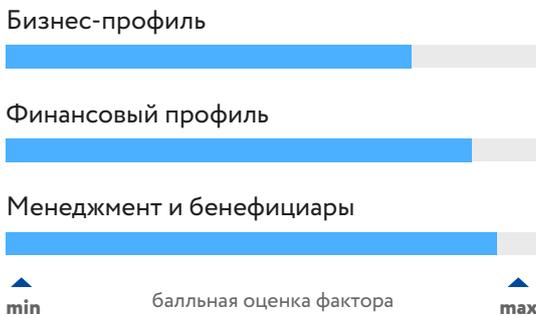
НКР присвоило АО «СУЭК» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «СУЭК» (далее – «СУЭК», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля СУЭК оказывают сильные рыночные позиции компании, диверсифицированная структура бизнеса, значительные запасы энергетического угля, широкая география продаж угольной продукции на мировом рынке.
- Оценку систематического риска бизнес-профиля сдерживают значительные колебания мировых цен на угольную продукцию.
- Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают низкий уровень долговой нагрузки, высокий уровень операционной рентабельности компании, а также умеренно высокие показатели ликвидности и структуры фондирования.
- Агентство положительно оценивает развитый уровень корпоративного управления и стратегического планирования компании, а также долгосрочную положительную кредитную историю, в том числе на публичном долговом рынке.

Информация о рейтингуемом лице

СУЭК является крупнейшим поставщиком энергетического угля на российском рынке, ведущим производителем тепло- и электроэнергии на Урале, в Сибири и на Дальнем Востоке. Входит в топ-3 российских стивидорных компаний и в топ-5 российских операторов полувагонов по объёму вагонного парка. Основную долю в консолидированной выручке компании формирует угольный дивизион (более 65% в 2022 году).

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные рыночные позиции на фоне волатильных цен на угольную продукцию

«СУЭК» является крупнейшим российским производителем энергетического угля, а также занимает значимые позиции на мировом рынке по объёму запасов угля, производства и экспорта угольной продукции.

Экспорт угля формировал более 60% консолидированной выручки компании в 2022 году, и значительные колебания мировых цен на уголь оказывают давление на оценку систематического риска.

В то же время НКР отмечает, что энергетический и логистический дивизионы СУЭК дополняют и компенсируют колебания финансовых результатов угольного дивизиона, что оказывает поддержку оценке бизнес-профиля.

Энергетический сегмент бизнеса, сформировавший 25% консолидированной выручки в 2022 году, ориентирован на потребителей тепло- и электроэнергии на российском рынке, который характеризуется стабильным уровнем потребления и ежегодной индексацией тарифов. Основным видом топлива для ТЭЦ компании является уголь, поставляемый с собственных месторождений в Сибирском и Дальневосточном федеральных округах. Такая система взаимодействия обеспечивает стабильность спроса для угольного дивизиона компании и минимизирует риск ценовых колебаний на сырьё для ТЭЦ.

Логистический дивизион, включающий в себя вагонную и портовую инфраструктуру, обеспечивает транспортные потребности группы СУЭК в России более чем на 80%, что позволяет экспортировать продукцию с наименьшими транспортными издержками.

Диверсифицированная структура покупателей и поставщиков положительно влияет на оценку специфического риска бизнес-профиля. Компания экспортирует уголь более чем в 35 стран мира. Эмбарго на закупку российского угля,

введённое Европейским союзом в августе 2022 года, привело к увеличению экспортных поставок в Азиатско-Тихоокеанский регион и страны Средиземноморья.

Максимальная оценка за обеспеченность ресурсами обусловлена наличием у СУЭК запасов угля, достаточных для осуществления добычи на протяжении более чем 30 лет.

Низкая концентрация активов (доля выручки, приходящейся на ключевой актив, составляет 10% консолидированной выручки) также оказывает позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании.

Низкая долговая нагрузка и высокий уровень операционной рентабельности

Долговая нагрузка СУЭК за последние три года снизилась в результате сокращения долга и роста OIBDA. На 30.06.2023 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 0,9.

В структуре долга на кредиты приходится 68% (включая двусторонние кредиты, предэкспортное финансирование, ЕСА-финансирование), на облигации – 32%. Задолженность в иностранной валюте формирует 24% совокупного долга, однако естественным хеджем является валютная выручка компании.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает существенный запас прочности по обслуживанию долга. Совокупный размер денежных средств и OIBDA на 30.06.2023 г. в 1,4 раза превышал общую сумму краткосрочного долга и чистых процентных расходов.

Компания поддерживает высокий уровень операционной рентабельности и рентабельности по чистой прибыли благодаря низким операционным затратам, наличию валютной выручки при преимущественно рублёвых затратах.

С учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов на 30.06.2023 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 83%, за счёт ликвидных активов – на 141%.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказало увеличение абсолютного размера и доли собственного капитала в структуре фондирования активов: на 30.06.2023 г. собственный капитал составлял около 48% суммы активов (на 30.06.2022 г. – 26%).

Развитый уровень корпоративного управления и стратегического планирования

НКР считает акционерные риски СУЭК низкими и высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования компании. Компания составляет консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе, а также осуществляет финансовое моделирование ключевых операционных и финансовых показателей на долгосрочный период.

СУЭК имеет долгосрочную положительную кредитную историю, в том числе на публичном долгом рынке.

Политика управления ликвидностью консервативна, основной объём денежных средств компании размещен в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка

и OIBDA), не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО «СУЭК» присвоен на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести снижение волатильности мировых цен на уголь; усиление позиций на российском рынке в поставках угля, тепло- и электроэнергии; увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования активов; дальнейший рост показателей ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного снижения экспортных продаж компании, ослабления финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки или ухудшения показателей обслуживания долга, ослабления показателей рентабельности и ликвидности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «СУЭК» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СУЭК», 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 присваивается впервые и является запрошенным, АО «СУЭК» 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 АО «СУЭК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «СУЭК» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).