

АКРА ПРИСВОИЛО МЕЖДУНАРОДНОЙ КОМПАНИИ АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ «ХАЙЛЭНД ГОЛД» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ A+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа
корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Международной компании Акционерного общества «ХАЙЛЭНД ГОЛД»** (далее — МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», Компания, Группа) обусловлен сильной рыночной позицией: Компания входит в тройку наиболее крупных в России производителей золота. Средняя оценка бизнес-профиля отражает низкую себестоимость производства, среднюю оценку за достаточность ресурсной базы по методологии Агентства (текущих ресурсов хватит менее чем на 30 лет операционной деятельности) и среднюю оценку продуктовой диверсификации по методологии Агентства (основная выручка приходится на золото). Поддержку рейтингу оказывают очень сильная оценка географической диверсификации и высокая оценка финансового риск-профиля.

МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» — входит в топ-3 золотодобытчиков России. Компания ведет добычу золота в четырех регионах: Хабаровском крае, Забайкальском крае, Чукотском АО и Камчатском крае. Добыча драгоценных металлов ведется открытым и подземным способами.

Общей консолидирующей компанией Группы является Highland Gold Mining Limited. Поскольку на момент присвоения рейтинга периметр консолидации МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» был в значительной степени идентичен периметру консолидации Highland Gold Mining Limited, для оценки исторических и финансовых показателей Группы АКРА использовало данные отчетности Highland Gold Mining Limited.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка бизнес-профиля отражает сильные позиции Компании по субфактору «Себестоимость» (второй квинтиль мировой кривой издержек). АКРА дает среднюю оценку субфактору «Достаточность ресурсной базы»: учитывая текущий объем добычи Компании, ее ресурсов хватит менее чем на 30 лет операционной деятельности. Поскольку МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» помимо золота также производит цинк и свинец, субфактор «Продуктовая диверсификация» оценивается на среднем уровне.

АКРА отмечает очень сильную оценку фактора «Географическая диверсификация». Субфактор «Доступность и диверсификация рынков сбыта» получил очень высокую оценку с учетом того, что Компания является производителем драгоценных металлов. Субфактор «Концентрация на одном месторождении» также был оценен на очень высоком уровне в связи с тем, что на крупнейший операционный актив Компании приходится не более 30% консолидированного объема добычи.

Оценка уровня корпоративного управления соответствует среднему уровню по отрасли. Субфактор «Финансовая прозрачность» оценен на среднем для корпоративного сектора уровне: Компания ежеквартально готовит отчетность по МСФО, однако не публикует ее в свободном доступе.

Высокая оценка финансового риск-профиля учитывает высокий показатель, характеризующий размер бизнеса Компании, очень высокую рентабельность (рентабельность по FFO до процентов и налогов — 56% в 2023 году против 47% в 2022-м), среднюю оценку долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей — 3,4x в 2023 году против 4,5x в 2022-м), а также среднюю оценку за обслуживание долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам по итогам 2023 года составило 6,4x против 6,2x в 2022-м и ожидается на уровне 5,1x по результатам текущего года).

Ликвидность находится на высоком уровне (с учетом средней качественной оценки за ликвидность) вследствие наличия у Компании достаточного объема невыбранных лимитов по предоставленным кредитным линиям для покрытия плановых погашений в 2024 году. Высокая оценка денежного потока связана с очень высокой рентабельностью свободного денежного потока (FCF) и средней оценкой отношения капитальных затрат к выручке.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- объем добычи в соответствии с бизнес-планом Компании;
- капитальные расходы согласно бизнес-плану;
- отсутствие дивидендных выплат в прогнозном периоде с 2024 по 2026 год.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) до уровня ниже 2,0x;
- рост показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) выше 5,0x.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост показателя долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) выше 3,5x;
- снижение показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) до уровня ниже 2,5x.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **a+**.

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 Международной компании Акционерному обществу «ХАЙЛЭНД ГОЛД» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Международной компании Акционерного общества «ХАЙЛЭНД ГОЛД» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Международной компанией Акционерным обществом «ХАЙЛЭНД ГОЛД» и Highland Gold Mining Limited, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Международная компания Акционерное общество «ХАЙЛЭНД ГОЛД» 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 Международной компании Акционерному обществу «ХАЙЛЭНД ГОЛД» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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.