Рейтинговое агентство «Эксперт РА»
ул. Николоямская, дом 13, стр. 2
тел.: +7 (495) 225-34-44
raexpert.ru

«Эксперт РА» пересмотрел рейтинг компании ГУП ЖКХ РС(Я) по обновленной методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB

Москва, 5 февраля 2021 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» пересмотрело рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ГУП ЖКХ РС(Я) по обновленной методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ГУП «Жилищно-коммунальное хозяйство Республики Саха (Якутия)» (далее – компания, ГУП ЖКХ РС(Я)) – российская компания, которая расположена и функционирует исключительно на территории Республики Саха (Якутия) (далее – регион, Республика, Якутия, РС (Я)). ГУП ЖКХ РС(Я) оказывает населению и организациям коммунальные услуги в сфере теплоснабжения, горячего и холодного водоснабжения, водоотведения, управления многоквартирными домами и обращению с твердыми коммунальными отходами. Доходы компании формируются за счет регулируемых видов деятельности, причем на продажу теплоэнергии приходится примерно 96,5% выручки. Компания является критически важной для региона, так как обеспечивает бесперебойное теплоснабжение на 74% территории Якутии и предоставляет жилищно-коммунальные услуги в 325 населенных пунктах. Предприятие обслуживает 22% населения Республики, которое проживает в отапливаемом жилищном фонде. Также в 2019 году компания получила статус регионального оператора по обращению с твердыми коммунальными отходами в Арктической зоне на территории 18 муниципальных образований.

Поддержку рейтингу, как и ранее, оказывает тот факт, что собственником компании выступает Правительство Республики Саха (Якутия) (далее – Правительство РС (Я)) в лице Министерства имущественных и земельных отношений РС (Я). Бюджет Республики субсидирует тарифную выручку компании (более 55% совокупной выручки) с целью возмещения недополученных доходов в связи с установлением льготных тарифов на коммунальные услуги для населения, оказываемые, кроме того, и бюджетным учреждениям. Также производится предоставление государственных гарантий по банковским кредитам в целях приобретения топливно-энергетических ресурсов (ТЭР) для обеспечения текущей деятельности компании и бюджетных кредитов, рассматриваемых агентством в качестве квазикапитала ввиду пониженных процентных ставок и возможности их пролонгации.

Блок бизнес-рисков оказывает поддержку итоговому рейтингу. Сфера обеспечения населения отоплением является системно-значимой и высоко субсидируемой правительством, особенно в регионе деятельности ГУП «ЖКХ РС (Я)» – по причине климатических и территориальных особенностей, Правительство РС (Я) вводит понижающие льготные тарифы для всех категорий населения, и установленные тарифы не позволяют покрывать часть операционных расходов предприятия за счет доходов, получаемых от населения и юридических лиц: по итогам первого полугодия 2020 года тарифная выручка составила 4,97 млрд руб. при операционных расходах на уровне 11,6 млрд руб. Около 66% выручки на 30.06.2020 LTM приходится на платежи от населения, 19,9% – учреждения местного бюджета. Большая часть платежей населения (около 86%) формируется за счет субсидирования из государственного бюджета, поэтому незначительное ухудшение платежной дисциплины населения не оказывает критического влияние на финансовый результат компании. Бюджетные учреждения местного уровня получают денежные средства на оплату услуг ЖКХ также из бюджета Республики, который в свою очередь получает существенный объем дотаций из федерального бюджета именно из-за высокого географического коэффициента. Данный факт оказывает положительное влияние на итоговую оценку. Учитывая специфику деятельности компании, около 40% в структуре себестоимости за период 30.06.2019-30.06.2020 приходится на топливно-энергетические ресурсы, однако наличие заключенных контрактов на 2021 год и диверсификация по поставщикам снижает риск внепланового увеличения затрат на топливо и электроэнергию.

Согласно расчетам агентства, по итогам 30.06.2019-30.06.2020 относительно аналогичного периода прошлого года произошло снижение выручки на 1% при росте себестоимости на 20%. По данным отчетности МСФО, показатель LTM EBITDA по итогам первого полугодия 2020 года составил 2,3 млрд руб. Увеличение затрат компании, в основном, было связано с ростом цен на топливные ресурсы и электроэнергию, а также увеличением

фонда оплаты труда. Кредитный портфель компании вырос до 19,7 млрд руб (15,9 млрд руб на 30.06.2019) из-за необходимости предотвращения кассовых разрывов и в результате промежуточного дефицита субсидии на межтарифную разницу. Показатель долг/LTM EBITDA (с корректировкой на квазикапитал) на 30.06.2020 составил 5,8х. Покрытие EBITDA процентных платежей за период 30.06.2019-30.06.2020 - 1,7х. В связи с пандемией, 2020 год характеризовался общими осложнениями и ухудшением конъюнктуры рынка, что негативно отразилось на параметрах государственного бюджета РС (Я) в виде снижения налоговых и неналоговых доходов от бюджетообразующих предприятий, при этом доведение субсидий на межтарифную разницу до ГУП «ЖКХ РС (Я)» в первом полугодии 2020 года оказалось выше планового: фактически полученная компанией компенсация выпадающих доходов составила 7,9 млрд руб вместо запланированных 6,55 млрд руб. По итогам 2020 года доведение субсидии выпадающих доходов до ГУП «ЖКХ РС (Я)» было произведено на уровне 96% от плановых показателей. Задолженность бюджета РС (Я) перед компанией была значительно сокращена по сравнению с предыдущими годами: переходящая задолженность по субсидии на 2021 год составляла 597 млн руб. и была полностью погашена в январе 2021 года. По итогам 2020 года компания планирует прирост выручки на 5% по сравнению с прошлым годом за счет подключения новых потребителей и роста регулируемых тарифов, рост себестоимости по ожиданиям компании составит 2%. Таким образом, на горизонте двух лет агентство ожидает снижение долговой нагрузки ниже 4х за счет роста операционных потоков, также компания проводит активную работу по рефинансированию коммерческих кредитов со снижением процентных ставок, что должно привести к росту процентного покрытия выше уровня 2,1х в будущем.

Поддержку рейтингу оказывает умеренно-высокий уровень прогнозной ликвидности, рассчитанный, с учетом фактически заключенных договоров по пролонгации текущей задолженности. Агентство отмечает, что поток от операционной деятельности компании не покрывает в достаточном объеме расходы на обслуживание и погашение долга. За второе полугодие 2020 года ГУП «ЖКХ РС (Я)» была рефинансирована задолженность перед банками и бюджетом в объеме 7,2 млрд руб. при размере краткосрочного долга в 10,4 млрд руб. на 30.06.2020. В случае реализации сценария дефицитного исполнения бюджета Республики и наращивания задолженности по перечислению субсидии, ГУП «ЖКХ РС (Я)» имеет возможности сокращать объемы капитальных затрат на реализацию инвестиционной и ремонтных программ без существенного негативного влияния на надежность функционирования технологических процессов, что позитивно оценивается агентством. Так, на период 2021-2023 компанией были снижены капитальные затраты по инвестиционной программе с 6,8 млрд руб. до 2 млрд руб. и перенесены на более поздние периоды из-за ограничений активного подключения жилого сектора к централизованному отоплению в течение 2021 года. Агентством отмечается высокая диверсификация источников фондирования: по состоянию на 31.12.2020 на одного кредитора приходится не более 40% кредитного портфеля, а бюджетные кредиты в структуре долга занимают 31%. Наличие пиков погашений за период 30.06.2020-30.06.2021 компенсируется долгосрочной историей взаимоотношений с банками из топ-5 и подтвержденным фактом рефинансирования имеющейся задолженности.

Агентство умеренно позитивно оценивает рентабельность деятельности ГУП «ЖКХ РС (Я)». Представленная финансовая модель отражает реалистичные предпосылки в части увеличения EBITDA margin с 11% за период 30.06.2019-30.06.2020 до 14% в будущих периодах за счет роста тарифов, наращивания объемов реализации и сдерживания постоянных затрат. По поручению Министерства ЖКХ и энергетики РС (Я) в 2017-2018гг. была начата работа по сокращению количества маломощных убыточных котельных путем передачи объектов частным предприятиям через механизм заключения в течение последующих нескольких лет концессионных соглашений. Также компания ведет активную работу по оптимизации расходов на топливно-энергетические ресурсы за счет автоматизации производственных процессов и переходу на более дешевые виды топлива. В целях снижения затрат на персонал внедряется диспетчеризация на тепловых пунктах и газовых котельных.

Блок корпоративных рисков компании оценивается сдержанно. По состоянию на 30.06.2020 компанией в полном объеме застрахованы основные средства деревянного фонда, находящиеся в зоне существенных рисков возгорания, и объекты, находящиеся в зоне потенциального подтопления и весеннего паводка. Мониторинг финансово-хозяйственной деятельности и контроль над ключевыми решениями и сделками компании осуществляются региональными органами власти, в том числе в лице Министерством финансов РС (Я) и Министерством ЖКХ и энергетики РС(Я), так как ГУП «ЖКХ РС (Я)» относится к числу социально-значимых системообразующих предприятий Республики. Планы развития компании формализуются в нормативно-правовых актах РС (Я), также в целях определения программы развития компании разработана и утверждена приказом Министерства ЖКХ и энергетики РС (Я) «Стратегия развития ГУП «ЖКХ РС (Я)» на 2020-2025 годы и с целевым видением до 2030 года». При этом основные плановые показатели завершившихся периодов не были выполнены, что было обусловлено не только значительным влиянием пандемии, но и ранее применявшимся позитивным подходом к прогнозированию денежных потоков.

По данным консолидированной отчетности МСФО, выручка компании по итогам 6 месяцев 2020 года составила 11,87 млрд руб., чистый убыток – 0,29 млрд руб., активы на 30.06.2020 составили 37,4 млрд руб., собственный капитал – 12,1 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ГУП «ЖКХ РС(Я)» был впервые опубликован 30.12.2013. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 07.02.2020.

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 нефинансовым компаниям https://raexpert.ru/ratings/methods/current (вступила в силу 23.11.2020).

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, ГУП «ЖКХ РС(Я)», 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, ГУП «ЖКХ РС(Я)» 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 ГУП «ЖКХ РС(Я)» 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 несет 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.