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

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ГУП ЖКХ РС(Я) на уровне ruBBB

Москва, 4 февраля 2022 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании **ГУП ЖКХ РС(Я)** 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 91% 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 с 2019 года компания является региональным оператором 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 за 2020-2021 гг.) 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 2021 года тарифная выручка составила около 5 млрд руб. при операционных расходах на уровне 12 млрд руб. Около 68% выручки на 30.06.2021 LTM приходится на платежи от населения, 20% – учреждения местного бюджета. Большая часть платежей населения (около 89%) формируется за счет субсидирования из государственного бюджета, поэтому незначительное ухудшение платежной дисциплины населения не оказывает критического влияния 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. Риски концентрации бизнеса агентство оценивает как несущественные. Учитывая специфику деятельности компании, около 39% в структуре себестоимости за период 30.06.2020-30.06.2021 (далее - отчетный период) приходится на топливно-энергетические ресурсы, однако наличие пролонгированных контрактов и диверсификация по поставщикам снижает риск внепланового увеличения затрат на топливо и электроэнергию. Компания располагает большим количеством филиалов (на отчетную дату - 30), рассредоточенными по всей территории Республики Саха (Якутия), за отчетный период доля выручки по крупнейшему Верхоянскому филиалу составила около 10%.

По расчетам агентства на основании данных консолидированной отчетности по МСФО, показатель LTM EBITDA на 30.06.2021 (далее – отчетная дата) составил 2,7 млрд руб., что на 15% выше уровня прошлого года. Опережающий рост показателя относительно динамики выручки (+1,5% в отчетном периоде) обусловлен

увеличением рентабельности за счет оптимизации расходов на топливно-энергетические ресурсы и персонал. Кредитный портфель компании вырос до 21,2 млрд руб. на отчетную дату при 19,7 млрд руб. на 30.06.2020 вследствие увеличения объема краткосрочной задолженности по факторингу по финансированию ТЭР, которая была погашена компанией во 2 половине 2021 года. Показатель долг/LTM EBITDA (с корректировкой на квазикапитал) на 30.06.2021 составил 5,5х, на 30.06.2020 - 5,8х. Покрытие EBITDA процентных платежей за отчетный период находилось на уровне 2х, за аналогичный период прошлого года - 1,8х. В среднесрочной перспективе на фоне роста выручки с сохранением текущего уровня рентабельности по EBITDA, а также активной работы по рефинансированию коммерческих кредитов со снижением процентных ставок, агентство ожидает дальнейшего увеличения процентного покрытия и снижения долговой нагрузки. Также агентство отмечает, что в рамках рефинансирования и реструктуризации долгового портфеля компания увеличивает долю бюджетных кредитов общей структуре, что положительно влияет на оценку уровня долговой нагрузки. Однако несмотря на улучшение финансовых показателей, долговая и процентная нагрузка остаются на высоком уровне по бенчмаркам агентства, и продолжают оказывать давление на уровень рейтинга.

Уровень прогнозной ликвидности оценивается агентством на нейтральном уровне. В 2021 году в рамках программы по компенсации расходов, связанных с реализацией инвестиционной программы за 2011-2016 годы (финансовое оздоровление), компании было выделено 801 млн рублей из средств бюджета Республики Саха (Якутия). В 2022 году запланированы субсидии в размере 1,7 млрд руб., которые были учтены агентством при оценке прогнозной ликвидности. По расчетам агентства, на горизонте года от отчетной даты операционный денежный поток компании с учетом остатка денежных средств и плановых субсидий в рамках финансового оздоровления не покрывают в достаточном объеме расходы на обслуживание и погашение долга, а также капитальные затраты. При этом в случае реализации сценария дефицитного исполнения бюджета Республики и наращивания задолженности по перечислению субсидии, ГУП «ЖКХ РС (Я)» имеет возможность сокращать объемы капитальных затрат на реализацию инвестиционной и ремонтных программ без существенного негативного влияния на надежность функционирования технологических процессов, что оказывает поддержку прогнозной ликвидности. Агентством отмечается умеренная диверсификация источников фондирования: по состоянию на 31.12.2021 на одного кредитора приходится около 44% кредитного портфеля, а бюджетные кредиты в структуре долга занимают 37%. Негативное влияние на оценку качественной ликвидности оказывает наличие пиков погашений по долговым обязательствам на горизонте года от отчетной даты, а также ожидаемая оферта по облигационному выпуску в августе 2022 года, прохождение которых будет поддержано средствами от реструктуризации бюджетных кредитов и субсидий на финансовое оздоровление.

Агентство умеренно позитивно оценивает рентабельность деятельности ГУП «ЖКХ РС (Я)». Уровень EBITDA margin за отчетный период по расчетам агентства составил 12%, за аналогичный период прошлого года 11%. Увеличение показателя обусловлено ростом тарифов, наращиванием объемов реализации и сдерживанием 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 перехода на более дешевые виды топлива. В целях снижения затрат на персонал внедряется диспетчеризация на тепловых пунктах и газовых котельных.

Блок корпоративных рисков компании оказывает поддержку рейтингу. Агентство умеренно позитивно оценивает степень транспарентности компании, а также отмечает прозрачную структуру собственности. По состоянию на 30.06.2021 компанией в полном объеме застрахованы только 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 итоговая оценка блока корпоративных рисков сдерживается отклонением основных плановых показателей завершившихся периодов, что обусловлено ранее применявшимся позитивным подходом к прогнозированию денежных потоков.

По данным консолидированной отчетности МСФО, выручка компании по итогам 6 месяцев 2021 года составила 12,2 млрд руб., чистый убыток – 0,45 млрд руб., активы на 30.06.2021 составили 37,8 млрд руб., собственный капитал – 11,3 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 05.02.2021.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты присвоения или последнего пересмотра.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям https://raexpert.ru/ratings/methods/current (вступила в силу 03.06.2021).

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.