

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «РОСГЕО» НА УРОВНЕ A(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ»

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

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

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Изменение прогноза по кредитному рейтингу АО «Росгео» (далее — «Росгео», Компания) со «Стабильного» на «Негативный» обусловлено отклонением финансовых показателей Компании за 2020 год, зафиксированных в годовой отчетности по МСФО, от прогнозных показателей, предоставленных Компанией ранее, а также более консервативными ожиданиями Компании относительно финансовых результатов в 2021–2022 годах. По информации от Компании, указанные изменения связаны со снижением экономической эффективности перенесенных с 2020 года контрактов за счет увеличения сроков их исполнения, продолжающимся влиянием COVID-19 (повышение затрат на профилактику и меры безопасности), геологическими осложнениями, погодными условиями и чрезвычайными событиями 2021 года (пожары и наводнения в ряде регионов проведения работ). Агентство отмечает следующие изменения: рост общего долга до 13,6 млрд руб. (с учетом финансового лизинга) по результатам 2020 года (11,1 млрд руб. в 2019 году) и до 15,5 млрд руб. за 2021–й, что приводит к росту взвешенного показателя отношения общего долга (с учетом обязательств по финансовому лизингу) к FFO до чистых процентных платежей с 2,8х до 3,7х. Кроме того, по результатам 2020 года наблюдалось снижение фактической выручки на 14,1%, в 2021 году ожидается рост доли себестоимости в выручке с 73,4 до 80,3%.

Уровень рейтинга поддерживается в том числе устойчивой динамикой развития Компании в 2020 году по сравнению с 2019–м, а именно улучшением ряда финансовых показателей: рост FFO до чистых процентных платежей и налогов — с 1,6 млрд руб. в 2019 году до 2,9 млрд руб. в 2020 году, рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов — с 6% в 2019 году до 12% в 2020 году (согласно МСФО за 2020 год).

«Росгео» — государственная компания, созданная в соответствии с Указом Президента РФ от 15.07.2011 № 957 в целях обеспечения комплексного геологического изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы РФ. Компания занимается геологическим изучением и выявлением ресурсного потенциала перспективных территорий России, ее континентального шельфа и акваторий внутренних морей, дна Мирового океана, Арктики и Антарктики, локализацией и оценкой ресурсного потенциала нераспределенного фонда недр в освоенных и новых районах, а также государственным мониторингом состояния недр. 100% акций Компании находятся в собственности Российской Федерации. Компания включена в перечень стратегических предприятий страны.

Кредитный рейтинг «Росгео» установлен на уровне A(RU), то есть на две ступени выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Компании, определенной АКРА на уровне bbb+. Это связано с низким уровнем степени поддержки Компании со стороны государства и средней степенью зависимости от однородных факторов риска (согласно методологии АКРА).

ОСК «Росгео» обусловлена сильным бизнес-профилем, который в свою очередь определяется ролью Компании в качестве исполнителя госзаказа в части воспроизводства минерально-сырьевой базы страны, возрастающей долей ее участия в коммерческих проектах, устойчивой рыночной позицией благодаря хорошей диверсификации бизнеса как в части выполнения различных видов геологоразведочных работ, так и благодаря присутствию в различных регионах РФ и на зарубежных рынках, а также адекватным уровнем корпоративного управления. Финансовый профиль Компании характеризуется умеренным уровнем рентабельности, средней долговой нагрузкой и хорошей позицией по ликвидности. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают малый размер бизнеса, уровень отраслевых рисков и отрицательный свободный денежный поток (FCF). Кредитный риск отрасли геологоразведки, по мнению АКРА, превышает средний уровень, поскольку данная отрасль в значительной степени привязана к сырьевому циклу. Это оказывает негативное давление на уровень кредитного рейтинга Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Низкий уровень степени поддержки Компании со стороны государства и средняя степень зависимости от однородных факторов риска обусловлены высокой долей выручки по государственным контрактам, которая составляет около 50% (Компания планирует ее снизить), а также низкими рисками для бюджета в случае дефолта Компании и низким влиянием нарушения деятельности Компании на социальную обстановку в стране. В то же время на уровень поддержки оказывает влияние наличие существенного стратегического и операционного контроля со стороны государства: правительство определяет стратегию развития Компании, ее инвестиционные планы и дивидендную политику. Уровень стратегической значимости определяется тем фактом, что «Росгео» является единственной компанией в России, выполняющей полный комплекс геологоразведочных работ по формированию поискового задела в рамках государственного заказа по восполнению запасов недр. К настоящему моменту на базе «Росгео» сформирован государственный геологоразведочный холдинг, в состав которого переданы около 40 геологических предприятий и научно-исследовательских институтов по всей стране. Область геологоразведки Компании охватывает как углеводородное сырье (нефть и газ), так и твердые полезные ископаемые (уголь, золото, алмазы и пр.), а также такие ресурсы, как вода.

Средняя степень зависимости от однородных факторов риска определяется уровнем госконтрактов в выручке Компании, относительно невысоким уровнем получаемых субсидий и выплачиваемых дивидендов, отсутствием зависимости государства и Компании от одного сектора экономики и подверженности схожим кредитным рискам.

Сильный бизнес-профиль, хорошая продуктовая и географическая диверсификация. Деятельность «Росгео» сосредоточена на геологоразведочных работах ранней стадии. Компания обладает богатым опытом проведения геологоразведочных работ как на суше, так и на шельфе, включая транзитные зоны. Кроме того, «Росгео» обладает уникальными технологиями и является единственной компанией в России, осуществляющей параметрическое бурение. База подписанных контрактов свидетельствует о том, что Компания будет обеспечена объемом работ до 2023 года. Объем контрактной базы Компании (с учетом контрактов с высокой вероятностью заключения) на текущий момент составляет 70,9 млрд руб. Исторически контрактная база демонстрирует незначительную волатильность, связанную с колебаниями на рынках полезных ископаемых, которая частично нивелируется широкой диверсификацией номенклатуры полезных ископаемых, поиском которых может заниматься Компания. Деятельность Компании охватывает всю территорию РФ, а также ряд зарубежных стран (Индия, Узбекистан, Монголия, Экваториальная Гвинея, Бенин и др.); отмечается, что выручка Компании от трех крупнейших заказчиков составила 44% по результатам 2020 года. Основные средства Компании характеризуются высоким физическим износом, что сказывается на росте потребности в осуществлении капитальных вложений.

Средняя долговая нагрузка при адекватном уровне покрытия долга. По оценкам АКРА, основанным на прогнозе Компании, в 2021 году отношение общего долга (с учетом обязательств в рамках финансового лизинга) к FFO до чистых процентных платежей снизится до 3,3х (5,3х в 2020 году) и составит 15,5 млрд руб. (13,6 млрд руб. в 2020 году); в 2022–2023 годах ожидается снижение среднегодового значения данного показателя до 2,2х.

При определении долговой нагрузки АКРА учитывало в структуре общего долга задолженность по финансовому лизингу, что связано с переходом Компании от модели владения активов к использованию инструментов лизинга.

По состоянию на 13.09.2021 структура задолженности Компании представлена банковскими кредитами, целевыми займами и лизинговыми обязательствами, при этом кредиты формируют большую часть долгового портфеля. Процентные ставки фиксированные и плавающие, привязаны к ключевой ставке ЦБ РФ; весь долг номинирован в российских рублях и в основном банковский — сбалансирован в части кредиторов. Агентство отмечает исполнение Компанией планов по уходу от краткосрочного заимствования в пользу долгосрочного. 30.09.2021 Компания осуществила дебютный выпуск облигационного займа на 6 млрд руб.

По оценкам АКРА, основанным на прогнозе Компании, в 2021 году отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам вырастет до 3,5х (2,5х в 2020 году). Агентство ожидает, что в дальнейшем рост данного показателя продолжится.

Малый размер бизнеса и умеренный уровень рентабельности. По оценкам АКРА, основанным на прогнозе Компании, по итогам 2021 года показатель FFO Компании до чистых процентных платежей и налогов увеличится до 4,8 млрд руб. (2,9 млрд руб. в 2020 году), в 2022–2023 годах рост показателя продолжится. Увеличение показателя обусловлено как ростом поступлений в рамках заключенных контрактов, так и оптимизацией операционных затрат, а также развитием новых направлений (партнерские программы, золотодобыча, консалтинг и т. д.). Рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2020 года выросла и составила 12% (6% в 2019 году), в 2021–2023 годах ожидается ее рост до среднегодового значения в 18%. Указанный рост обусловлен в том числе сокращением операционных издержек на фоне увеличения контрактной базы, а также развитием новых направлений бизнеса.

Хорошая ликвидность на фоне отрицательного FCF. С учетом остатков денежных средств на счетах Компании (4,5 млрд руб. по состоянию на 15.09.2021) и открытых кредитных линий (6,6 млрд руб. по состоянию на 13.09.2021) АКРА ожидает, что коэффициент краткосрочной ликвидности Компании по итогам 2021 года составит более 1,5х. Качественная оценка ликвидности находится не на максимальном уровне из-за отсутствия у Компании публичного долга, в том числе еврооблигаций.

В 2018–2020 годах FCF Компании имел отрицательное значение (-3,3 млрд руб. в 2020 году). Среднегодовое значение отношения капитальных затрат к выручке за указанный период составляло 7%. По прогнозам АКРА, основанным на прогнозе Компании, в 2021–2023 годах FCF Компании выйдет в положительную зону.

Адекватный уровень корпоративного управления. Стратегия Компании носит четкий и последовательный характер, предусматривает конкретные ориентиры и подробные дорожные карты, имеет измеримые показатели результативности. Стратегия на 2014–2020 годы была направлена на формирование холдинга «Росгео». В настоящее время этот этап подходит к завершению, что потребовало разработки стратегии Компании на 2020–2025 годы. Данная стратегия основывается на измеримых финансовых и нефинансовых целях. Структура управления рисками Компании включает карту рисков с их описанием и способами нивелирования, бюджетный регламент, финансовую

и кредитную политики, положение о системе управления рисками и декларацию о принятии системы целевых показателей предпочтительного риска. В Компании функционирует единое казначейство. Структура управления в Компании соответствует стандартам корпоративного управления, есть нормативные документы, включая положение о ревизионной комиссии, совете директоров, правлении и кодекс корпоративного управления. В совет директоров входят: Козлов А. А. (министр природных ресурсов и экологии РФ), Горьков С. Н. (генеральный директор — председатель правления «Росгео»), Петров Е. И. (заместитель руководителя Роснедр), Клепач А. Н. (главный экономист Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»), Павлов А. Ю. (заместитель руководителя Росимущества), Сорокин П. Ю. (заместитель министра энергетики РФ), Волков М. О. (помощник заместителя председателя правительства). При этом стоит отметить, что структура корпоративного управления и управления рисками соответствуют российской практике. В состав «Росгео» входит большое количество юридических лиц, что связано с производственной необходимостью и спецификой деятельности по геологоразведочным работам. Компания подготавливает консолидированную аудированную годовую отчетность по МСФО и публикует ее в открытом доступе.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- Компания продолжит реализацию своей стратегии до 2025 года;
- обязательства в рамках заключенных контрактов будут выполнены в срок и в полном объеме;
- ежегодный рост себестоимости не превысит рост выручки;
- дивидендные выплаты в 2021–2023 годах не превысят объема 2020 года;
- ежегодные инвестиции Компании будут осуществляться согласно представленному плану;
- прогноз Компании на 2021 год будет не хуже факта 2021 года согласно МСФО.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Негативный» прогноз предполагает возможное понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост взвешенного FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5 млрд руб. при одновременном росте взвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 15%;
- рост взвешенной рентабельности по FCF выше 2% при одновременном росте взвешенного FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5 млрд руб.;
- существенное повышение уровня системной значимости Компании для экономики РФ.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное отклонение в худшую сторону финансовых результатов Компании по итогам 2021 года (согласно МСФО) от прогнозных показателей, зафиксированных в предоставленном Компанией прогнозе на 2021 год;
- отсутствие документально подтвержденного решения о предоставлении Компании со стороны государства денежных средств (в виде докапитализации или иной форме) в размере не менее 15 млрд руб.;

- падение взвешенного FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 0,5 млрд руб.;
- снижение взвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 12%;
- рост взвешенного показателя общий долг (с учетом обязательств в рамках лизинговых соглашений) к FFO до чистых процентных платежей выше 5х;
- существенное снижение денежного объема контрактной базы;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности;
- существенное снижение уровня системной значимости Компании для экономики РФ.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **bbb+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: государство — **ОСК+2**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «Росгео» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «Росгео» был опубликован АКРА 09.11.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Росгео» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг АО «Росгео» был присвоен на основании данных, предоставленных АО «Росгео», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг АО «Росгео» является запрошенным, АО «Росгео» принимало участие в процессе его присвоения.

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

АКРА не оказывало АО «Росгео» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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.