

АКРА ПРИСВОИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ALTYNGOLD PLC НА УРОВНЕ В ПО МЕЖДУНАРОДНОЙ ШКАЛЕ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

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

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **AltynGold Plc** (далее — Компания) обусловлен очень малым размером бизнеса Компании в масштабах мировой золотодобывающей индустрии, низкой оценкой бизнес-профиля в силу текущей низкой рыночной позиции, очень низкой географической диверсификации и средней оценки за финансовую политику и корпоративное управление. При этом рентабельность Компании оценивается высоко с учетом перспективы роста объема добычи в 2021–2023 годах. Сдерживающее влияние на рейтинг оказали низкие оценки ликвидности и свободного денежного потока.

AltynGold Plc — небольшая по размеру горнодобывающая компания, зарегистрированная в Великобритании, активы которой находятся в Казахстане. Компания осуществляет добычу золота и серебра закрытым способом на месторождении Секисовское, доказанные и вероятные запасы золота которого составляют 3,8 млн унций. Компания также имеет лицензию на разработку месторождения Терен-Сай с доказанными и вероятными запасами только на одном участке в размере 1,45 млн унций. Данные запасы имеют перспективы увеличения за счет постановки на баланс запасов на других участках месторождения. В 2020 году Компания продала 16,5 тыс. унций золота, что на 57% превышает показатель 2019 года. Крупнейшим акционером Компании является семья Асаубаевых, контролирующая ее на 65,6% через African Resources Ltd.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Низкая оценка бизнес-профиля обусловлена низкими оценками субфакторов «рыночная позиция и эффективность добычи», а также «продуктовая и географическая диверсификация». Доля Компании в мировой добыче золота незначительна, а по величине общих расходов на производство унции золота (AISC) Компания находится в третьем квартиле мировой кривой производственных издержек. По мере роста объемов добычи, как полагает АКРА, производственные расходы Компании на унцию золота будут снижаться, что может улучшить оценку бизнес-профиля. Низкая оценка за продуктовую и географическую диверсификацию связана со специализацией Компании исключительно на добыче золота и серебра, а также с концентрацией производства в одной стране и на одном месторождении.

Средняя оценка финансовой политики и корпоративного управления объясняется концентрацией управления Компанией на стороне конечных бенефициаров и риском потенциального конфликта интересов, который минимизируется присутствием в совете директоров, состоящем из шести человек, двух независимых членов и публичным статусом Компании на Лондонской фондовой бирже. Стратегия Компании сформулирована и предполагает долгосрочный горизонт планирования. Совет директоров отвечает за принятие стратегии Компании, утверждение крупных проектов капитальных вложений, подготовку годовых отчетов и рассмотрение важных финансовых вопросов. При совете директоров созданы комитет по аудиту и комитет по вознаграждениям. Присутствие в совете директоров конечных бенефициаров является сдерживающим фактором при оценке уровня корпоративного управления.

Оценка финансового риск-профиля обусловлена низкой оценкой размера бизнеса Компании (абсолютное значение годовой выручки ниже 1 млрд долл. США) в совокупности с высокой оценкой объема доказанных запасов (количество лет операционной жизни разрабатываемых месторождений превышает 40 лет). Высокая оценка за рентабельность учитывает перспективы роста добычи в период с 2021 по 2023 год и соответствующее снижение себестоимости добычи золота. Долговая нагрузка Компании находится на низком уровне: отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей в 2020 году составило 2,2х против 5,3х в 2019-м. АКРА ожидает снижение показателя в 2021 году до 1,5х с последующим ростом до 4,8х в 2022 году вследствие необходимости финансирования инвестиционной программы по покупке оборудования для увеличения объема переработки руды и извлечения золота. Оценка показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) находится на среднем уровне — 3,6х по результатам 2020 года. АКРА полагает, что данный показатель увеличится до 6,6х в 2021 году, а в 2022-м снизится до 2,8х вследствие роста процентных платежей.

Низкие оценки за ликвидность и свободный денежный поток вошли в число факторов, оказывающих сдерживающее влияние на кредитный рейтинг Компании. Ликвидность Компании находится на низком уровне, а возможность финансирования инвестиционной программы в значительной степени зависит от перспектив рефинансирования текущего кредитного портфеля за счет выпуска нового облигационного займа. Компания имеет ограниченные собственные источники финансирования в виде наличных средств, а свободный денежный поток (FCF) был стабильно отрицательным с 2018 по 2020 год. Прогноз FCF на 2021–2023 годы зависит от реализации Компанией инвестиционной программы по увеличению производственной мощности: если данная программа будет реализована, то показатель FCF окажется отрицательным, в противном случае из-за значительного снижения капитальных расходов свободный денежный поток будет положительным. При оценке показателя ликвидности АКРА учитывало возможности Компании по привлечению дополнительных кредитных ресурсов на основании предоставленных комфортных писем от банков.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост объема добычи золота в соответствии с бизнес-планом Компании;
- инвестиционная программа, соответствующая бизнес-плану Компании;
- средняя цена реализации унции золота в период с 2021 по 2023 год на уровне 1 480 долл. США, а унции серебра — 23,9 долл. США;
- отсутствие дивидендных выплат в 2021–2023 годах.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение FCF до положительного значения при одновременном улучшении показателя ликвидности;
- рост рентабельности по EBIT до уровня выше 30% при одновременном увеличении отношения FFO до чистых процентных платежей/процентные платежи до уровня выше 8,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общий долг/FFO до чистых процентных платежей до уровня выше 2,5х при одновременном снижении показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) до уровня ниже 4,0х;
- снижение рентабельности по EBIT до уровня ниже 20% при одновременном снижении показателя обслуживания долга ниже 4,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **b**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по международной шкале на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по международной шкале](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен AltynGold Plc впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу AltynGold Plc ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных AltynGold Plc, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, AltynGold Plc 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 AltynGold Plc 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 предпринимая 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.