

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании ФГУП «Росморпорт» на уровне ruAAA

Москва, 2 июля 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **ФГУП «Росморпорт»** на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ФГУП «Росморпорт» (далее – компания) – стратегическое, системообразующее предприятие, учрежденное в целях эффективного развития и эксплуатации объектов федеральной собственности в морских портах Российской Федерации и на подходах к ним. Компания находится в ведении Федерального агентства морского и речного транспорта (Росморречфлот), которое координирует ее деятельность от согласования стратегии развития до утверждения ежегодной программы деятельности. Рейтинг компании по-прежнему учитывает сильный фактор поддержки от государства в соответствии с методологией.

В хозяйственном ведении ФГУП «Росморпорт» на федеральном уровне находится ряд уникальных объектов, что обуславливает для компании статус естественной монополии: подводные гидротехнические сооружения (каналы, фарватеры, акватории), наземные гидротехнические сооружения (причалы, пирсы, волноломы), системы обеспечения безопасности мореплавания. Кроме того, компания управляет флотом дизель-электрических ледоколов, буксиров, лоцманских и дноуглубительных судов. Стратегия развития компании предполагает реализацию инвестиционных проектов, направленных на увеличение транзитного грузопотока через отечественные порты, в том числе путем наращивания портовых мощностей.

Основной объем выручки компания получает за счет портовых сборов, ставки которых, за исключением лоцманского и экологического сборов, устанавливаются ФАС и номинированы в рублях. На три вида портовых сборов – навигационный, ледокольный и каналный – приходилось около 55% выручки за 2019 год. Агентство отмечает, что в последние годы портовые сборы не индексировались, что лишь отчасти компенсировалось ростом объема оказываемых услуг за счет увеличения грузооборота. По итогам 2019 года выручка компании от портовых сборов выросла на 7%.

Агентство ожидает, что экономические эффекты от пандемии коронавируса в 2020 году окажут негативное влияние на оборот грузов в морских портах, что в условиях отсутствия индексации портовых тарифов приведет к стабилизации выручки компании на уровне не выше достигнутого в 2019 году. При этом показатели рентабельности ФГУП «Росморпорт» по-прежнему оцениваются позитивно.

Часть доходов компании предполагает обязательную ежегодную индексацию. Так, около 9% выручки по итогам 2019 года приходилось на поступления от сдачи в аренду объектов портовой инфраструктуры. Стоимость аренды не регулируется ФАС, однако, законодательно определяется в зависимости от рыночной стоимости пользования объектами, которая зависит от ряда факторов, включая востребованность порта. Типовые условия договоров предусматривают как ежегодную индексацию стоимости аренды на уровень инфляции, так и возможность изменения ставки раз в три года в результате актуализации рыночной стоимости пользования причалом.

Также компания на экономически выгодных для себя условиях использует ледокольный флот, доходы от коммерческих услуг которого по итогам 2019 года составили не менее 5% выручки. Уникальная роль ФГУП «Росморпорт» в транспортной отрасли Российской Федерации обуславливает высокую оценку агентством рыночных позиций компании. Кроме того, бизнес-профиль компании поддерживается отсутствием в силу специфики деятельности зависимости от ключевых клиентов и контрагентов. Поддержку рейтингу также оказывает отсутствие в деятельности компании материального валютного риска.

На 31.12.2019 (далее – отчетная дата) долговой портфель компании представлен остатками по кредитным линиям ПАО Сбербанк в объеме 4,1 млрд руб., а также текущей задолженностью перед стивидорными компаниями в объеме 0,6 млрд руб., сформировавшейся в рамках совместных инфраструктурных проектов, которая по-прежнему трактуется агентством как квазикапитал, принимая во внимание отсутствие обязанности по уплате процентов, а также привязанность графика погашения задолженности к факту наличия доходных поступлений, источника погашения задолженности. Указанная задолженность перед стивидорными компаниями образовалась

в результате реализации проектов государственно-частного партнёрства по так называемой «инвестиционно-подрядной» модели: такие программы подразумевают строительство объектов инфраструктуры, которые законодательно могут находиться только в федеральной собственности, за счет средств частного инвестора с последующей компенсацией затрат последнего за счет дополнительного дохода компании от эксплуатации этих объектов.

Факторы общей и текущей долговой нагрузки по компании продолжают оцениваться агентством позитивно. Отношение общего долга на отчетную дату к EBITDA за 2019 год составило менее 0,6х, покрытие операционным денежным потоком долга – более 1,6х. Необходимость реализации масштабной инвестиционной программы потребует от компании в ближайшие годы привлечения дополнительного долгового финансирования. При этом ожидаемые поступления от нового инвестиционного портового сбора и планируемая ежегодная индексация портовых тарифов с 2021 года, а также определенная степень гибкости в программе капитальных расходов позволят компании, по оценке агентства, поддерживать комфортные метрики по долгу. Выплаты по долгу в 2020 году многократно покрываются EBITDA компании.

Давление на рейтинговую оценку продолжает оказывать лишь удовлетворительный уровень прогнозной ликвидности. По оценке агентства, на горизонте 18 месяцев от отчетной даты направления использования ликвидности по-прежнему будут покрыты источниками ликвидности не более, чем на 1х. Основная причина – наличие значительных капитальных затрат, на осуществление которых компании придется привлекать незаконтрактованное на текущий момент долговое финансирование.

Блок факторов по корпоративным рискам компании продолжает оцениваться агентством позитивно. Позитивное влияние на уровень рейтинга оказывает концентрированная структура собственности и высокий уровень информационной прозрачности. В силу специфики организационно-правовой формы у компании отсутствует совет директоров, при этом риск конфликта интересов оценивается как минимальный, а уровень регламентации деятельности как высокий. Агентство отмечает, что планируемое акционирование компании с преобразованием ее организационно-правовой формы в АО должно оказать позитивное влияние на деятельность, так как обеспечит более понятный инвесторам механизм управления, порядок реализации крупных сделок и облегчит привлечение финансирования, однако, сроки акционирования на текущий момент по-прежнему не определены. Деятельность компании подчинена официально утвержденной долгосрочной стратегии развития до конца 2025 года. Основное имущество компании застраховано у страховщиков с высоким кредитным рейтингом. Компания осуществляет независимый контроль деятельности своих подрядчиков, в арендных договорах предусмотрены условия по минимальным объемам перевалки, при невыполнении которых стивидор уплачивает компании штраф. При этом недостатком управления кредитными рисками компании являются недостаточно консервативные требования по минимальному уровню кредитоспособности к банкам-гаранторам по выдаваемым подрядчикам авансам.

По данным отчетности ФГУП «Росморпорт» за 2019 год по стандартам МСФО выручка составила 31,3 млрд руб. Объем активов на 31.12.2019 составил 100,9 млрд руб., собственный капитал – 84,1 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ФГУП «Росморпорт» был впервые опубликован 02.08.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 05.07.2019.

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 08.06.2020).

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, ФГУП «Росморпорт», 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, ФГУП «Росморпорт» 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 ФГУП «Росморпорт» 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 отчетности и иных данных и не несет 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.