

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Стройтранснефтегаз» на уровне ruBBB+

Москва, 03 мая 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Стройтранснефтегаз»](#) на уровне ruBBB+ (что соответствует рейтингу A+(III) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный.

Являясь одной из крупнейших компаний инфраструктурного строительства нефтегазовой отрасли, компания участвует в реализации крупнейших проектов федерального значения, что позволяет агентству выделить высокие рыночные позиции объекта рейтинга.

Деятельность компании характеризуется инвестиционной цикличностью, при которой входящие денежные потоки разделяются по времени неравномерно, что в свою очередь, разнонаправленно влияет на финансовый результат. Несмотря на наблюдаемую высокую волатильность в денежных потоках, компания демонстрирует умеренно высокие показатели рентабельности. Так, за период 30.09.2015 - 30.09.2016 рентабельность по EBITDA составила 9,1%, рентабельность активов по скорректированной чистой прибыли (ROA) - 6,4%, рентабельность продаж по скорректированной чистой прибыли (ROS) - 5,2%.

В 2016 году у компании закончился очередной инвестиционный цикл, что сказывается на операционном денежном потоке: CFO за 9 месяцев 2016 снизился до значения 2,2 млрд руб. против 17,2 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Существенный объем вливаний в CAPEX за последний отчетный период негативно сказался на свободном денежном потоке компании. При совокупном объеме долговых обязательств на уровне 9,3 млрд руб., показатели общей долговой нагрузки составили: «Долг/EBITDA» - 0,93, «CFO/Долг» - 39,5%, «FCF/Долг» - -47,8%, «FFO/Долг» - 114,1%. Средневзвешенная оценка по рассчитанным показателям оказывает умеренно позитивное влияние на уровень рейтинга.

По оценкам агентства, на горизонте 18 месяцев, чистый денежный поток от операционной деятельности до уплаты процентов составит 22 млрд руб., что составит значительную часть доступной ликвидности на прогнозный период. Остальные 8 млрд руб. формируют невыбранная часть подтвержденных кредитных линий на 5,7 млрд руб. и денежные средства в объеме 2,3 млрд руб. Ожидаемые выплаты по долговым обязательствам, расходы на выплаты дивидендов и обязательные затраты на капитальное строительство будут использованы в качестве направлений использования ликвидности за следующие 18 месяцев. Существенный запас в ликвидности (показатель прогнозной ликвидности оценивается на уровне 1,6) также оказывает поддержку рейтингу.

Деятельность компании не зависит от валютных колебаний: вся операционная деятельность осуществляется в рублях.

Также аналитики агентства выделяют высокую географическую диверсификацию деятельности, отсутствие зависимости от крупнейшего контрагента в структуре себестоимости и высокий уровень стратегического планирования.

Агентство не может оценить риски, связанные с акционерной структурой владения по причине отсутствия информации о конечных бенефициарах, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Показатели текущей долговой нагрузки составили: «Проценты к уплате в ближайшие 12 месяцев/EBITDA» - 0,05, «Выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев/EBITDA» - 0,98, «CFO/Выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев» - 37,5%, «FCF/Выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев» - -45,4%. Средневзвешенная оценка перечисленных показателей сдерживают рейтинговую оценку.

Также среди сдерживающих факторов аналитики выделяют низкие показатели текущей и абсолютной ликвидности, рассчитанные по скорректированной стоимости активов (0,62 и 0,03 соответственно на 30.09.2016).

На отчетную дату, скорректированная стоимость активов составила 60 млрд руб., балансовые обязательства - 78,8 млрд руб. Таким образом, показатель, характеризующий покрытие всех обязательств компании

скорректированными на качество и ликвидность активов («стрессовая» ликвидность), составила 0,76, что по методологии агентства является низким значением.

АО «Стройтранснефтегаз» является одной из ведущих компаний России в сфере нефтегазового инфраструктурного строительства. На 30.09.2016 величина активов составила 83 млрд руб., величина собственного капитала - 4,2 млрд руб., выручка по итогам 2015 года составила 169,8 млрд руб., чистая прибыль - 10,1 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits/method/after_Apr18_2017/ (применяемая версия методологии вступила в силу 18.04.2017). Ключевые источники информации: данные АО «Стройтранснефтегаз», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 25.04.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

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.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.