

<https://raexpert.ru/releases/2017/May22b>

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании ВЕЛЕССТРОЙ по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB

Москва, 22 мая 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «ВЕЛЕССТРОЙ»](#) по новой методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB (что соответствует рейтингу A(I) по ранее применявшейся методологии). По рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне A(I) со стабильным прогнозом.

К числу основных факторов, оказавших положительное влияние на уровень рейтинга компании, аналитики агентства относят низкий уровень текущей долговой нагрузки. По состоянию на 30.09.2016 отношение ожидаемых выплат по долгу в течение 12 месяцев, следующих после отчетной даты, к EBITDA за период 30.09.2015-30.09.2016 составило 1,01. Объем краткосрочных долговых обязательств компании на 30.09.2016 включает в себя кредиты на 4,5 млрд руб. сроком погашения до конца 2017 года, а также лизинговые платежи в размере 3 млрд руб. по строительной и специализированной технике, автотранспорту и оборудованию, которые носят критически важный характер для деятельности компании. Показатель EBITDA за период 30.09.2015-30.09.2016 также скорректирован на сумму лизинговых платежей. Отношение CFO за 2015 год к выплатам по долгу в следующие 12 месяцев составило 138%, что свидетельствует о достаточности средств компании от операционной деятельности для покрытия своих краткосрочных долговых обязательств.

«По сравнению с концом 2014 года долг компании сократился почти вдвое, снизившись с 13 млрд руб. до 7 млрд руб. на 30.09.2016. Ранее компания была вынуждена привлекать кредиты для выполнения заказов ОАО «ФСК ЕЭС», что оказывало значимое давление на рейтинговую оценку. Целевой уровень долговой нагрузки на 2017 год оценивается в 2-2,5 млрд руб. Фактическое уменьшение долговых обязательств, а также снижение волатильности операционных денежных потоков оказали положительное влияние на уровень рейтинга кредитоспособности компании», - отмечает управляющий директор по корпоративным и суверенным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Павел Митрофанов**.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказал высокий уровень прогнозной ликвидности, рассчитанный на горизонте 18 месяцев и равный 1,77 по состоянию на 30.09.2016. Высокое значение фактора в большой степени определяет тот факт, что к 2016 году компании удалось стабилизировать денежные потоки от операционной деятельности на уровне 7 млрд руб. в год. Объем доступной ликвидности за период 30.09.2016-30.09.2017

оценивается аналитиками в 15,7 млрд руб.

Аналитики агентства отмечают сильные рыночные и конкурентные позиции компании: ООО «ВЕЛЕССТРОЙ» входит в число лидеров рынка нефтегазового, промышленного строительства, обладает значительным опытом реализации соответствующих проектов, а его заказчиками являются крупнейшие нефтегазовые и электросетевые компании РФ. Широкая география деятельности и умеренно высокий уровень диверсификации выручки по заказчикам также оказывают поддержку рейтингу. Компания реализует проекты на территории всей России, некоторые из которых имеют федеральное значение. На счету компании выполнение строительно-монтажных работ по таким объектам, как трубопроводная система ВСТО, Балтийская трубопроводная система 1 и 2, Антипинский НПЗ и прочие. В январе 2017 года ПАО «Транснефть» ввело в эксплуатацию магистральные нефтепроводы «Заполярье-Пурпе» и «Куюмба-Тайшет», где ООО «ВЕЛЕССТРОЙ» выполняло работы на нескольких объектах с 2013 по 2016 год. На 2017 год компания уже заключила договоры на строительство двух линий завода по производству сжиженного природного газа для Южно-Тамбейского месторождения. Все это позволяет говорить о стабильности контрактной базы, что оказывает положительное влияние на рейтинг. Помимо этого, у компании нет зависимости от ключевых подрядчиков и поставщиков.

К положительным факторам аналитики агентства также относят умеренно высокое качество корпоративного управления и риск-менеджмента. Ключевые решения принимаются Общим собранием участников и протоколируются. Управление рисками сосредоточено в отдельных подразделениях компании в зависимости от их компетенций. Основные риски (строительно-монтажные риски, гражданская ответственность, послепусковые гарантийные обязательства в рамках контрактов, автотранспорт и спецтехника) застрахованы в таких компаниях, как АО СК «Транснефть», АО «СОГАЗ», СПАО «РЕСО-Гарантия» и прочие.

Среди факторов, сдерживающих уровень рейтинговой оценки, были выделены невысокие показатели ликвидности: на 30.09.2016 коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,02, текущей - 0,62, показатель «стрессовой» ликвидности, рассчитанный как отношение скорректированной величины активов к обязательствам компании, составил 0,79. Для компании характерны невысокие показатели рентабельности: за период 30.09.2015-30.09.2016 рентабельность активов, капитала и продаж по скорректированной чистой прибыли составили 3,1%, 36,1% и 2,1% соответственно, рентабельность продаж по EBITDA - 8,5%. Давление на уровень рейтинга также оказывает умеренно высокий уровень общей долговой нагрузки: отношение долга на 30.09.2016 к EBITDA за период 30.09.2015-30.09.2016 составило 1,89, CFO за 2015 год к долгу - 73,8%.

Сдерживающим фактором является также невысокая динамика профильных для компании рынков. По мнению агентства, рынок инфраструктурного строительства сильно зависит от состояния нефтегазового рынка, в ближайшие годы существенного подъема на рынке нефти и газа не ожидается. Тем не менее, текущие рыночные условия, в целом, соотносятся со стратегическими планами компании.

ООО «ВЕЛЕССТРОЙ» осуществляет строительно-монтажные и проектно-изыскательские работы в нефтегазовом, электроэнергетическом, гражданском и промышленном секторах экономики. По состоянию на 30.09.2016 активы компании по РСБУ составили 57,9 млрд руб., капитал - 6 млрд руб. Выручка за период с 30.09.2015 по 30.09.2016 была на уровне 86,3 млрд руб., чистая прибыль составила 1,9 млрд руб.

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

кредитоспособности нефинансовых компаний

http://raexpert.ru/ratings/credits/method/after_Apr18_2017/ (применяемая версия методологии вступила в силу 18.04.17). Ключевые источники информации: данные ООО «ВЕЛЕССТРОЙ», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 21.01.2013. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 31.03.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 17.05.2017. 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.