

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Инвестгеосервис» на уровне ruBBB

Москва, 25 октября 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Инвестгеосервис»](#) на уровне ruBBB. Прогноз по рейтингу - стабильный.

АО «Инвестгеосервис» специализируется на оказании услуг по строительству нефтяных и газовых скважин в ЯНАО, Красноярском крае и Республике Коми.

Пересмотр рейтинга был инициирован в связи с санацией одного из кредиторов компании: на 30.06.2017 порядка 5% кредитного портфеля компании было получено от ПАО «Ханты-Мансийский банк Открытие», который принадлежит ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ». С конца августа 2017 года ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ» был передан в Фонд консолидации банковского сектора.

Ключевым фактором, который позитивно повлиял на уровень рейтинга, стал умеренно низкий уровень текущей долговой нагрузки: по расчетам агентства, отношение планируемых выплат по долгу за период 30.06.2017-30.06.2018 к EBITDA за период 30.06.2016-30.06.2017 составило 0,68, покрытие CFO за 2016 год, увеличенного на проценты выплаченные, планируемых выплат по долгу за период 30.06.2017-30.06.2018 равно 173%. Тем не менее, уровень общей долговой нагрузки компании находится на повышенном уровне: отношение долга на 30.06.2017 к EBITDA за период 30.06.2016-30.06.2017 составило 2,7, покрытие CFO за 2016 год, увеличенного на проценты выплаченные, долга на 30.06.2017 равно 44%. Кроме того, в связи с выкупом казначейских акций у одного из собственников в октябре 2016 года, по итогам года компания имела отрицательный свободный денежный поток (FCF), что оказало сдерживающее влияние на оценку показателя. В целом, несмотря на санацию одного из кредиторов компании, существенного изменения условий кредитования компании в сторону ухудшения не произошло.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказали высокие показатели рентабельности: за период 30.06.2016-30.06.2017 рассчитанные по чистой прибыли, скорректированной на курсовые разницы и переоценку активов, показатели рентабельности активов, капитала и продаж составили 6%, 53% и 6% соответственно, рентабельность по EBITDA достигла 21%.

Помимо этого, агентством позитивно отмечается низкий уровень валютных рисков ввиду того, что у компании отсутствуют валютные обязательства, а ее выручка и себестоимость не подвержены существенным валютным колебаниям. Деятельность компании характеризуется высоким уровнем диверсификации продаж и отсутствием зависимости от крупнейшего поставщика. Компания занимает устойчивое положение на рынке специализации (ее доля составила порядка 15% по итогам 2016 года), при этом среди ее постоянных клиентов находятся крупнейшие компании российской нефтегазовой отрасли.

Положительное влияние на уровень рейтинга также оказало высокое качество корпоративного управления в части риск-менеджмента, стратегического планирования и организации процесса управления в компании как такового.

Давление на уровень рейтинга оказывают низкие показатели ликвидности. На 30.06.2017 покрытие краткосрочных обязательств высоко ликвидными активами, рассчитанными по методологии агентства, составило 0,79, что оказало сдерживающее влияние на рейтинговую оценку. Покрытие обязательств компании на конец 1-го полугодия 2017 года скорректированными на качество активами составило 0,8, что также является недостаточно высоким показателем для компании, по мнению агентства. Дополнительно аналитики отметили, что объем доступной за период 30.09.2016-31.03.2018 ликвидности лишь незначительно превышает объем ее расходов в ближайшие 18 месяцев (показатель равен 1,06). Тем не менее, агентство положительно отмечает снижение объема выплат по телу долга и его обслуживанию по сравнению с данными прошлого рассмотрения рейтинга.

Также сдерживающее влияние на рейтинг оказывают низкий уровень информационной прозрачности, невысокий уровень географической диверсификации деятельности и отсутствие контролирующего собственника (доля крупнейшего акционера составляет порядка 39% капитала компании).

Объем активов АО «Инвестгеосервис», согласно данным неаудированной финансовой отчетности по МСФО, по состоянию на 30.06.2017 составил 16 млрд руб., капитала - 96 млн руб., выручка компании за 1-е полугодие 2017 года составила 8 млрд руб., чистая прибыль - 585 млн руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (применяемая версия методологии вступила в силу 02.10.2017). Ключевые источники информации: данные АО «Инвестгеосервис», Банка России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 20.02.2015. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 05.05.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 19.10.2017. 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.