

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «СИБИНТЕК» на уровне ruBB+

Москва, 18 апреля 2019 г.

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

ООО ИК «СИБИНТЕК» оказывает ИТ-услуги для компаний Группы «Роснефть» и ряда сторонних заказчиков. В текущем портфеле заказов проекты и услуги для компаний ГК «Роснефть» в области ИТ, автоматизации управления технологическими процессами и метрологии занимают существенную часть – по оценкам агентства, порядка 86% выручки по итогам 2018 года приходится на эти проекты. Кроме того, у Компании заключен ряд договоров на поставку оборудования с ФГУП «Почта России», Фондом социального страхования РФ, Департаментом информационных технологий города Москвы, АО «Райффайзенбанк». «СИБИНТЕК» входит в группу крупнейших компаний отрасли, ее выручка демонстрирует высокие темпы роста среди компаний, специализирующихся на информационных технологиях для крупных российских нефтегазовых, металлургических и телекоммуникационных групп, в связи с чем конкурентные позиции компании оказывают позитивное влияние на уровень рейтинга.

Для Компании в качестве внешнего фактора поддержки выделяется сильный фактор поддержки со стороны собственника. Агентство считает, что финансовые возможности собственника позволяют рассчитывать на предоставление компании поддержки в случае возникновения необходимости.

Компания имеет ряд дочерних организаций, крупнейшая из которых с точки зрения бизнес-процессов ООО «АйЭмТи». Между компаниями имеются существенные внутригрупповые потоки, привлечение долгового финансирования осуществляется не только на уровне ООО ИК «СИБИНТЕК», но и на уровне дочерних компаний. При этом консолидированная отчетность по стандартам МСФО или управленческая отчетность по Группе не составляется, что создает для агентства непрозрачность полного финансового состояния Группы и сдерживает уровень рейтинга.

По итогам 2018 года выручка Компании выросла более чем на 50%, при этом показатели рентабельности, по расчетам агентства, снизились, в том числе за счет присутствия в портфеле менее маржинальных проектов, чем годом ранее. Рентабельность по EBITDA составила около 7%, показатели рентабельности активов и капитала по скорректированной на курсовые переоценки и единоразовые операции чистой прибыли сократились в два раза. Агентство также отмечает позитивную оценку географической диверсификации выручки, Компания имеет сеть филиалов в нефтедобывающих регионах.

В 2018 году ФАС была одобрена сделка по созданию совместного предприятия Компании и General Electric с целью цифровизации и ускоренного технологического развития на объектах ГК «Роснефть», в том числе использование цифровых технологий в нефтепереработке и нефтегазохимии, включая тиражирование цифровых решений, например, «цифровое месторождение». В рамках подготовки к реализации этого проекта Компания приобрела облачную платформу Predix от General Electric, которая поддерживает промышленный интернет и позволяет запустить ряд новых услуг в области сбора, управления и удаленного мониторинга промышленных объектов и промышленных данных. В 2017 году Компания приобрела центр обработки данных CloudDC, предназначенный для перехода на облачную модель оказания услуг, объединения информационных ресурсов, хранения и обработки данных промышленного интернета вещей и как техническая площадка для испытаний элементов цифрового предприятия, в том числе в рамках соглашения с General Electric.

По итогам 2018 года операционный денежный поток вырос до 11,5 млрд руб. при 0,6 млрд руб. по итогам 2017 года из-за существенного авансирования в 4 квартале года. В оценках долговой нагрузки агентство трактовало этот всплеск операционного денежного потока как разовое событие, аванс был направлен на погашение кредитов и кредиторской задолженности. На 31.12.2018 (далее – отчетная дата) долг Компании составлял порядка 5 млрд руб., при этом в течение 2018 года долговая нагрузка доходила до 11,5 млрд руб. Также для расчетов коэффициентов по долгу агентство принимало во внимание планы Компании по наращиванию долга в течение 2019 года в двукратном размере. Таким образом, отношение прогнозного долга Компании к EBITDA за 2018 год представляется на уровне

2,9x. Так как консолидированная отчетность не составляется, агентство, используя информацию от Компании по показателям дочерних структур, рассчитало коэффициент на отчетную дату на уровне Группы. Соотношение долг/ЕБИТДА на уровне Группы с учетом прогнозного роста долга находится около 6x, что существенно выше показателя Компании и, по мнению агентства, оказывает сдерживающее влияние на оценку показателей общей долговой нагрузки.

Текущий график погашений в следующие 12 месяцев после отчетной даты оценивается как умеренно комфортный. В 2019 году у Компании и дочерних структур не планируется погашений по телу долга, при этом соотношение процентов к уплате к аналитически рассчитанной групповой ЕБИТДА за 2018 год составляет порядка 0,44. Также агентство отмечает, что в Компании была частично пересмотрена отчетность за 2017 год (в рамках изменений в учетной политике Компании были пересмотрены подходы к учету вложений в создание нематериальных активов и денежных эквивалентов), что повлекло за собой существенный рост операционного денежного потока, который имел отрицательное значение за 2017 год по прежним расчетам.

Ожидаемый рост операционного потока и отсутствие существенных выплат по долгу оказали позитивное влияние на прогнозную ликвидность, при этом, по методологии агентства, фактор остается сдерживающим и оценивается на уровне 1,12. По мнению агентства, существенный объем невыбранных кредитных линий, доступных на долгосрочном горизонте, умеренно позитивные ожидания по объему операционного потока и скорректированный объем денежных средств на отчетную дату в совокупности составляют порядка 13,8 млрд руб. Основным направлением использования ликвидности будет существенная инвестиционная программа, которая выросла более чем в два раза по планам Компании - для ее реализации планируется привлечение дополнительного долгового финансирования, как отмечалось ранее.

Вместе с этим, агентство продолжает отмечать низкие показатели ликвидности, сдерживающие рейтинговую оценку. На отчетную дату Компании имела существенный объем денежных средств, в том числе в виде краткосрочных депозитов, которые после отчетной даты были направлены на погашение краткосрочных обязательств, поэтому коэффициенты ликвидности были пересчитаны с учетом изменений в балансе. Так, коэффициент абсолютной ликвидности был оценен на уровне 0,03, что ниже показателя на конец 2017 года. Скорректированный объем оборотных активов покрывает краткосрочные обязательства только на 57%, что также оценивается как низкий показатель текущей ликвидности.

В рамках мониторинга была пересмотрена оценка валютных рисков. Значительную часть оборудования и программного обеспечения Компания закупает в иностранной валюте, при этом основная часть выручки формируется в рублях. Расчеты с поставщиками формируют кредиторскую задолженность, номинированную в иностранной валюте, при этом большая часть валютного риска перекладывается на покупателя - в случае роста валютного курса и увеличения цены закупок оборудования и ПО, Компания корректирует цены, по которым реализует продукцию якорному клиенту. Также длительность влияния валютного риска составляет в среднем один день, так как платежи поставщику и заказчику синхронизированы, что также частично нивелирует колебаний валютных курсов.

Агентством был умеренно консервативно оценен блок корпоративных рисков. Отмечается низкий уровень информационной прозрачности Компании. В открытом доступе отсутствует финансовая отчетность и аудиторское заключение, информация о руководстве и составе Совета директоров. Качество корпоративного управления было оценено на невысоком уровне по причине отсутствия в Совете директоров независимых членов, а также отсутствия утвержденной дивидендной политики Компании. На текущий момент в ООО ИК «СИБИНТЕК» отсутствует отдельное, независимое от Службы внутреннего контроля подразделение по управлению рисками, что оказывает сдерживающее влияние на оценку качества риск-менеджмента. В 2018 Компания приступила к созданию и масштабному развитию системы управления рисками и внутреннего контроля, которое находится на текущий момент в фазе развития. Положительное влияние на оценку корпоративных рисков оказывает высокий уровень стратегического обеспечения Компании. На текущий момент действует детальная стратегия развития Компании до 2022 года, а также дорожная карта с подробным описанием этапов ее реализации.

По данным отчетности компании по стандартам РСБУ на 31.12.2018 величина активов составила 40 млрд руб., капитал - 4 млрд руб. Выручка за 2018 год составила 49,3 млрд руб., чистая прибыль - 2 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ООО ИК «СИБИНТЕК» был впервые опубликован 21.06.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 21.06.2018.

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/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

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, ООО ИК «СИБИНТЕК», 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, ООО ИК «СИБИНТЕК» 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 ООО ИК «СИБИНТЕК» 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.