

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Стройгазмонтаж» на уровне ruBBB и установил статус «под наблюдением»

Москва, 29 августа 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «**Стройгазмонтаж**» на уровне ruBBB со стабильным прогнозом. По рейтингу установлен статус «под наблюдением».

Установление статуса «под наблюдением» связано с ожидаемым принятием решения со стороны Федеральной антимонопольной службы РФ в отношении изменения правового статуса материнской компании Группы Стройгазмонтаж (далее - «Группа СГМ») как результат происходящей централизации подрядной деятельности ключевого заказчика Группы – ПАО «Газпром». Принимая во внимание наличие в портфеле заказов Группы СГМ ряда проектов, вне инвестиционной программы «Газпрома», например, реконструкция объектов международного детского центра «Артек», агентство ожидает, что переход на систему «единого» подрядчика может занять до полутора лет, при условии, что «непрофильные» проекты Группы не будут переданы сторонним подрядчикам. Агентство будет наблюдать за изменениями в корпоративном управлении Группы СГМ и условиями по новым заключаемым договорам при выполнении подрядных работ для «Газпрома» (включая размер авансирования, страхование рисков, компенсации непредвиденных расходов и пр.). Также агентство проанализирует влияние планируемой унификации бизнес-процессов и усиления контроля закупочной деятельности со стороны монополии в рамках реализации ЕРС-контрактов на операционные показатели Группы, ее долговую нагрузку и рентабельность деятельности.

По итогам 2018 года Группа СГМ оставалась одним из лидеров нефтегазового сегмента на умеренно концентрированном рынке инфраструктурного строительства, занимая треть рынка по строительству и реконструкции газотранспортных объектов и объектов газификации, наряду с АО «Стройтранснефтегаз» и АО «Газстройпром». В настоящий момент Группа СГМ вступает в очередной инвестиционный цикл, так как целый ряд проектов переходит в завершающуюся стадию: строительство транспортного перехода через Керченский пролив, работы по магистральному газопроводу «Сила Сибири» (1 нитка), нефтеконденсатопроводу Уренгой – Пур-Пэ и газопроводу «Ухта – Торжок» (2 нитка) и прочее. Группа СГМ обладает достаточными производственными мощностями, а также имеет значительную экспертизу в реализации масштабных инфраструктурных проектов, в том числе федерального значения. В это связи агентство ожидает, что Группа сохранит текущую долю на рынке, успешно законтрактовав планируемые объемы работ по проектам «Газпрома», реализация которых запланирована после 2020 г. В их число входят: обустройство Киринского газоконденсатного месторождения на шельфе Сахалина (работы по первому этапу строительства линейной части магистрального газопровода «Сахалин – Хабаровск – Владивосток» будут завершены во второй половине 2020 г.); обустройство Ковыктинского газоконденсатного месторождения в Иркутской области, которое наряду с Чаядискиным месторождением, выступают ресурсной базой для газопровода «Сила Сибири» (начало работ по 2 нитке намечено на начало 2020 г.); строительство в рамках проектов «Перемычка «Ковыкта – Чаянда» и «Система магистральных газопроводов «Ухта – Торжок» 3 нитка (Ямал); достройка газопровода «Южный поток». Остаток поступлений по твердым контрактам на 30.06.2019 г. превышал обязательства Группы более чем в 3 раза (с учетом перспективных проектов - почти в 6 раз), что снижает риски концентрации бизнеса и позитивно оценивается агентством.

Сдерживающее влияние на рейтинговую оценку оказало снижение уровня прогнозной ликвидности с 1.28 до 1.1, что преимущественно обусловлено амбициозными планами Группы по значительному сокращению долговой нагрузки в перспективе 18 месяцев (88,1 млрд руб. на 30.03.2019 г. с учетом выданных поручительств или 2,5 в терминах Долг/EBITDA12м) на фоне сохранения существенных дивидендных выплат. Погашение банковских кредитов должно произойти, в том числе, за счет возврата займов от связанных компаний и процентов, начисленных по ним. Ожидается, что в дальнейшем заемные средства будут привлекаться исключительно на оборотные цели в рамках выполнения строительных работ. Удельный вес крупнейшего из несвязанных с Группой

кредиторов в суммарном объеме пассивов составлял 11% по данным на конец первого квартала 2019 г., что позитивно оценивается агентством.

По итогам года, завершившегося 31.03.2019 г., консолидированные CFO и FCF были отрицательными, что негативно повлияло на показатели общей и текущей долговой нагрузки и оказало негативное влияние на рейтинг. В то же время, агентство отмечает рост рентабельности деятельности по EBITDA в отчетном периоде с 9% до 21% как результат увеличения доли наиболее маржинальных проектов - прокладка линейных трубопроводов и капитальные ремонты.

Качество корпоративного управления и риск-менеджмента, а также стратегическое обеспечение Группы СГМ в настоящий момент позитивно оцениваются агентством в части концентрированной структуры собственности, страхования ключевым заказчиком всех строительно-монтажных работ и соотнесения стратегических планов Группы возможностям и текущим рыночным условиям. Сдерживающее влияние на рейтинг продолжает оказывать отсутствие официально утвержденной дивидендной политики и низкий уровень информационной прозрачности.

По данным консолидированной отчетности ООО «Стройгазмонтаж» по стандартам МСФО активы компании на 31.03.2019 г. составляли 183,6 млрд руб., капитал – 16,8 млрд руб. Выручка по итогам 2018 года составила 212,6 млрд руб., чистая прибыль – 16,8 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ООО «Стройгазмонтаж» был впервые опубликован 16.12.2015г. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 31.08.2018г.

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 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 «Стройгазмонтаж», 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 «Стройгазмонтаж» 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 «Стройгазмонтаж» 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.