

**RAEX (Эксперт РА) повысил рейтинг компании «Инвестгеосервис» до уровня ruBBB+**

Москва, 24 апреля 2018 г.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) повысило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Инвестгеосервис» до уровня ruBBB+. По рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB со стабильным прогнозом.

АО «Инвестгеосервис» специализируется на оказании услуг по строительству нефтяных и газовых скважин в ЯНАО, Красноярском крае, Республике Коми и Иркутской области. По итогам 2017 года компания занимала 2-е место на нефтесервисном рынке ЯНАО (15%), а ее доля на общероссийском рынке составила около 1%.

Повышение уровня рейтинга было обусловлено улучшением основных финансовых показателей компании: за 2017 год рентабельность по EBITDA выросла на 4 п. п. до 21%. Это было обусловлено восстановлением спроса на услуги компании в рамках инвестиционных проектов основных заказчиков, которые в 2016 году были заморожены в связи с предшествующей негативной динамикой цен на нефть. Компания ожидает рост выручки в 2018 году на 10%, в основном за счет роста объема заключенных контрактов на 18% по сравнению с 2017 годом. Основным заказчиком услуг компании является Группа «НОВАТЭК» (ruAAA): на нее пришлось около 60% проходки в 2017 году и 77% выручки, при этом ожидается сохранение ее доминирующей роли в портфеле заказов компании в среднесрочной перспективе. Существенная концентрация деятельности компании на одном заказчике продолжает оказывать сдерживающее влияние на уровень рейтинга. Это частично компенсируется значительным объемом заключенных контрактов: более 2х выручки компании за 2017 год, около 5х объема долгового портфеля на 31.12.2017.

Также на уровень рейтинга позитивно повлияло улучшение прогнозной ликвидности компании, обусловленное прогнозируемым ростом операционного денежного потока от заключенной контрактной базы и открытием новых лимитов по кредитным договорам, в результате чего покрытие платежей по долгу, капитальных затрат, а также дивидендов и платежей по выкупу акций выросло до 1,1х. Агентство ожидает, что ежегодный объем дивидендов не превысит 330 млн руб.

Как уже отмечало ранее агентство, компания планирует осуществить выпуск облигаций на сумму до 3,5 млрд руб. для рефинансирования текущих долговых обязательств со снижением процентных ставок, а также нарастить объем лизинговых обязательств для приобретения новых буровых установок. При этом агентство ожидает, что на конец 2018 года отношение чистого долга компании к EBITDA не превысит уровня 2,5х, обозначенного в качестве ковенанта в действующих кредитных договорах. Текущая долговая нагрузка компании продолжает оцениваться как низкая: покрытие процентных платежей EBITDA в 2018 году составит около 4х, покрытие EBITDA общих выплат по долгу не менее 1,2х.

Деятельность компании по-прежнему не подвержена существенным валютным рискам ввиду того, что у нее отсутствуют валютные обязательства, а выручка и операционные затраты номинированы в рублях. Кроме того, у компании, как и раньше, отсутствует значительная зависимость от отдельных поставщиков и подрядчиков: доля крупнейшего контрагента в структуре себестоимости в 2017 году составила не более 23%. При этом в портфеле заказов компании растет доля суточных контрактов, что позволяет ей более эффективно контролировать расходы по проектам.

Давление на уровень рейтинга продолжают оказывать низкие балансовые показатели ликвидности компании, обусловленные обратным выкупом собственных акций у финансового инвестора в объеме 5 млрд руб. Так, на конец 2017 года покрытие краткосрочных обязательств высоко ликвидными активами, скорректированными в

соответствии с методологией агентства, составило порядка 0,7. Примерно на том же уровне находился коэффициент «стрессовой» ликвидности, характеризующий отношение совокупного объема скорректированных активов компании к ее балансовым обязательствам.

При оценке уровня корпоративных рисков агентство продолжает позитивно оценивать репутацию аудитора компании, высокий уровень организации риск-менеджмента и стратегического обеспечения. Сдерживающее влияние на рейтинг при этом оказывает отсутствие официально утвержденной дивидендной политики, низкий уровень информационной прозрачности и недостаточное, по мнению агентства, количество независимых членов в составе Совета Директоров. Кроме того, агентство продолжает отмечать отсутствие у компании контролирующего собственника.

Объем активов АО «Инвестгеосервис», согласно данным предварительной финансовой отчетности по МСФО, по состоянию на 31.12.2017 составил 14 млрд руб., объем капитала - - 14,6 млн руб., выручка компании за 2017 год составила 17,7 млрд руб., чистая прибыль - 1,1 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@gaexpert.ru](mailto:pr@gaexpert.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 06.12.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 24.04.2018. 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.gaexpert.ru](http://www.gaexpert.ru).