

«Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг ООО «Девар Петро» на уровне ruBB

Москва, 25 декабря 2024 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [ООО «Девар Петро»](#) на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу - стабильный.

Рейтинг кредитоспособности ООО «Девар Петро» обусловлен средним риск-профилем отрасли, ограниченными рыночными и конкурентными позициями, высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой при невысокой процентной нагрузке, ограниченной ликвидностью и высоким уровнем корпоративных рисков.

ООО «Девар Петро» (далее - «компания») - нефтесервисная компания, занимающаяся преимущественно поставкой и обслуживанием внутрискважинного оборудования: насосно-компрессорных труб, бурильных труб, колонных головок, противовыбросового оборудования, потрубок/переводников, хвостовиков, в том числе собственного производства. Также компания оказывает ряд услуг в рамках процесса добычи нефти, например, развивает сервис заканчивания скважин и спуска обсадных колонн. Отличительной особенностью компании является концентрация деятельности на поставке премиальной продукции для добычи на шельфовых проектах.

Рейтинг кредитоспособности присваивался по отчетности РСБУ ООО «Девар Петро».

Обоснование рейтинга

Средний риск-профиль отрасли. Субфактор «устойчивость к внешним шокам» оценивается на среднем уровне. Количество заказчиков в нефтегазодобывающей отрасли ограничено, что выражается исторически в давлении последних на цены исполнения работ по контрактам и на условия расчетов в случае необходимости. Также компании нефтесервисной отрасли подвержены производственному риску, при реализации которого возможно возникновение форс-мажорных обстоятельств. При этом в отличие от многих предприятий нефтесервисной отрасли выручка компании слабо зависит от изменений в капитальных затратах заказчиков, так как ее товары и услуги используются преимущественно на уже введенных в эксплуатацию скважинах.

Барьеры для входа оцениваются на среднем уровне. Продуктовый сегмент, в котором оперирует компания, характеризуется относительно меньшей капиталоемкостью и технологичностью в сравнении с другими сегментами нефтесервисной отрасли (например, телеметрическим сопровождением бурения). При этом агентство принимает во внимание тенденцию к вытеснению иностранных подрядчиков отечественными компаниями в рамках стратегии крупнейших российских нефтегазодобывающих компаний по импортозамещению. Также агентство принимает во внимание специфику тендерного процесса на шельфовых проектах, в которых принимает участие компания, предполагающую доступ ограниченного количества поставщиков.

Ограниченные рыночные и конкурентные позиции. ООО «Девар Петро» поставляет оборудование и выполняет работы на ограниченном количестве проектов, масштаб бизнеса компании

является малым. Конкурентным преимуществом компании при этом является наличие глубокой экспертизы работы на шельфовых проектах. Износ основных средств компании оценивается как умеренный. Субфактор «контрактная база» оценивается на умеренно низком уровне - остаточная стоимость заключенной контрактной базы покрывает около 75% выручки за 30.09.2023-30.09.2024 (далее - «отчетный период»). Оценка за продуктовую диверсификацию нейтральная.

Давление на уровень рейтинга оказывает высокая концентрация бизнеса объекта рейтинга на выполнении контрактов компаний группы ПАО «Газпром» (ruAAA, стаб.). Тем не менее, агентство отмечает планы ООО «Девар Петро» по значительному повышению диверсификации выполняемых контрактов в будущем. Компания имеет только одну производственную площадку в г. Мурманск, что ограничивает оценку фактора концентрации бизнеса. В настоящий момент готовится к вводу в эксплуатацию новый производственный цех компании в Московской области.

Высокая рентабельность. Рентабельность компании по EBITDA за отчетный период составила 32% (39% годом ранее), что оценивается на высоком уровне по бенчмаркам агентства для нефтесервисной отрасли. Сокращение рентабельности произошло на фоне роста показателей выручки и EBITDA в абсолютном выражении и было связано с затратами на строительство производственного цеха в Московской области. Агентство ожидает сохранения высокого уровня рентабельности компании в будущем и отмечает возможность кратного роста масштаба ее деятельности за счет увеличения объемов производства и подписания новых нефтесервисных контрактов с заказчиками.

По информации агентства доля затрат компании, номинированных в иностранной валюте, не превышает 20%. По контрактам, которые предусматривают закупку иностранного оборудования в материальных объемах, как правило, предусмотрена соответствующая индексация на изменение курса. В связи с этим агентство позитивно оценивает фактор «рыночные риски».

Низкая долговая нагрузка при невысокой процентной нагрузке. Долговой портфель компании на 30.09.2024 (далее - «отчетная дата») был представлен нематериальным объемом задолженности по кредиту одного банка и лизинговыми обязательствами. Чистый долг на отчетную дату был отрицательным, отношение чистого долга к EBITDA годом ранее составляло менее 0,5х. Компания планирует выпуск облигаций, средства от которого пойдут на пополнение оборотных средств для выполнения более крупных контрактов за счет планируемого скорого введения в эксплуатацию нового производства. Агентство не ожидает, что отношение чистого долга к EBITDA компании превысит 1,5х, так как запуск производства должен состояться уже в 2025 году.

Процентная нагрузка компании в отчетном периоде и годом ранее была минимальной. В прогнозном периоде покрытие процентных затрат (в том числе по лизингу) показателем EBITDA может опуститься ниже уровня в 3,0х на фоне беспрецедентно высокой стоимости заимствований на долговом рынке в настоящий момент.

Ограниченная ликвидность. Оценка прогнозной ликвидности отражает достаточность прогнозного операционного денежного потока на горизонте года от отчетной даты и остатка денежных средств на отчетную дату для обслуживания долга и осуществления поддерживающих капитальных затрат. Качественная оценка ликвидности отражает ограниченный в настоящий момент доступ компании к материальным объемам банковского финансирования, в результате чего рефинансирование планируемого выпуска облигаций в случае такой необходимости, вероятно, будет зависеть от возможности размещения нового выпуска облигаций на рынке.

Высокий уровень корпоративных рисков. Компания не составляет МСФО отчетность, не публикует операционные результаты деятельности, агентством также были обнаружены отдельные несущественные недочеты в ведении бухгалтерской отчетности компании, что суммарно оказывает негативное влияние на оценку прозрачности компании. Собственниками компании являются два физических лица, деятельность ведется на одном юридическом лице, что позитивно оценивается агентством. Качество корпоративного управления характеризуется концентрацией принятия решений

на собственниках, что типично для компаний схожего масштаба деятельности. Качество стратегического обеспечения оказывает умеренно негативное влияние на уровень рейтинга, качество риск-менеджмента оценивается на среднем уровне.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг присвоен ООО «Девар Петро» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 21.11.2024) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 17.09.2024)

<https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

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 «Девар Петро», 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 «Девар Петро» 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.

В рамках процесса присвоения кредитного рейтинга, указанного в данном пресс-релизе, была рассмотрена мотивированная апелляция, которая была подана на решение комитета установить рейтинг на уровне ruBB- со стабильным прогнозом. Компания в рамках мотивированной апелляции предоставила дополнительную информацию, с учетом которой рейтинговый комитет пересмотрел оценку фактора «риск-профиль отрасли» в сторону повышения. По результатам рассмотрения мотивированной апелляции рейтинг и прогноз были установлены на уровне, указанном в пресс-релизе.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «Девар Петро» 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.