

НКР присвоило ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb
ОСК	bb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min

балльная оценка фактора

max

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» (далее — «Мегатакт-НН», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценки бизнес-профиля обусловлены устойчивыми и усиливающимися рыночными позициями компании, однако сдерживаются спецификой клиентской базы и концентрацией активов.
- Влияние на оценку финансового профиля оказывают увеличение долговой нагрузки компании после финансирования сделки по приобретению нового производства, а также низкие показатели операционной рентабельности.
- Средний уровень ликвидности и приемлемое покрытие текущих обязательств ликвидными активами поддерживают оценку финансового профиля.
- Недостаточный уровень формализации механизмов корпоративного управления и управления рисками, отсутствие отчётности по МСФО ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» входит в группу компаний «Мегатакт», которая является крупнейшим российским производителем блочного органического стекла с долей рынка около 46%. В группу компаний также входят производственная компания ООО ТД «Мегатакт» и собственник производственных активов ООО «ДАС». «Мегатакт-НН» занимается реализацией блочного оргстекла на российском рынке.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	1 366	1 964
OIBDA ²	61	80
Чистая прибыль	19	15
Активы, всего	762	606
Совокупный долг	226	275
Собственный капитал	70	96

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Укрепляющиеся рыночные позиции

Оценка бизнес-профиля «Мегатакт-НН» обусловлена высокой рыночной долей компании: 46% на динамично развивающемся российском рынке листовых полимеров по итогам 2022 года. Темпы роста профильного для компании рынка в 2023–2024 годах могут составить до 10% на фоне повышения спроса на блочное оргстекло, в том числе в авиационной промышленности и ракетостроении. После приобретения мощностей для выпуска экструзионного органического стекла группа «Мегатакт» сформирует полную производственную линейку органического стекла (литого и экструзионного).

Продажи государственным предприятиям составляют до 20% выручки компании, что положительно сказывается на оценке систематического риска.

Доля импорта на российском рынке блочного оргстекла достигает 42%. Ограниченный объем рынка и отсутствие весомых конкурентных преимуществ продукции перед иностранными производителями сдерживают оценку бизнес-профиля «Мегатакт-НН».

Оценка специфического риска ограничена высокой концентрацией производственных активов группы компаний «Мегатакт» на единственной производственной площадке.

Высокая долговая нагрузка и низкая рентабельность

Оценка финансового профиля компании сдерживается высокой долговой нагрузкой. По прогнозам агентства, отношение совокупного долга к OIBDA увеличится с 3,4 по итогам 2022 года до 5,7 по итогам 2023 года. Увеличение долговой нагрузки связано с привлечением облигационного займа на инвестиционные цели.

В структуре долга значительную долю занимают краткосрочные обязательства, используемые для пополнения оборотных средств. По нашим оценкам, коэффициент обслуживания долга (OIBDA / процентные расходы) вырастет с 1,3 в 2022 году до 1,5 в 2023 году в силу опережающих темпов роста операционной прибыли по сравнению с процентными расходами.

Показатели ликвидности оцениваются как умеренные: текущие обязательства существенно превышают объем денежных средств и дополнительной ликвидности в виде неиспользованных кредитных линий. Вместе с тем поддержку показателям ликвидности оказывает двукратное превышение текущими обязательствами дебиторской задолженности и запасов по итогам 2022 года. Ожидается, что в 2023 году разрыв сократится, однако ликвидные активы по-прежнему составят 112% текущих обязательств.

Операционная деятельность компании характеризуется низкой рентабельностью. На протяжении анализируемого периода рентабельность по OIBDA не превышает 5%, тогда как рентабельность активов за анализируемый период в среднем составляла 3%.

Собственный капитал на конец 2022 года составлял 16% активов. По итогам 2023 года показатель, по оценкам НКР, снизится до 15% в результате привлечения долгового финансирования.

Менеджмент и бенефициары

Акционерные риски «Мегатакт-НН» оцениваются как умеренные, в оценке учтена специфика владения и управления компаниями группы «Мегатакт». Акционерных конфликтов не выявлено.

Низкий уровень формализации механизмов корпоративного управления, недостаточная степень регламентации механизмов управления рисками, отсутствие совета директоров и аудированной отчетности по МСФО ограничивают оценку корпоративного управления.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» присвоен на уровне BB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, повышение рентабельности, формализация ключевых процедур корпоративного управления, развитие стратегического планирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае устойчивого сокращения спроса на реализуемую продукцию, снижения операционного денежного потока и дальнейшего увеличения долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» зафиксировано не было.

© 2023 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).