

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» на уровне BBB.ru и изменило прогноз со стабильного на позитивный

## Структура рейтинга

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| БОСК <sup>1</sup>        | bbb               |
| ОСК                      | bbb.ru            |
| Внешнее влияние          | —                 |
| <b>Кредитный рейтинг</b> | <b>BBB.ru</b>     |
| <b>Прогноз</b>           | <b>позитивный</b> |

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Ольга Домбровская**  
[olga.dombrovskaya@ratings.ru](mailto:olga.dombrovskaya@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **АО «Лазерные системы»** (далее — «Лазерные системы», «компания») на уровне **BBB.ru** и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на позитивный.

## Резюме

- Изменение прогноза на позитивный обусловлено ожидаемым улучшением оценок бизнес-профиля компании благодаря дальнейшему расширению производства, росту выручки и операционного денежного потока.
- «Лазерные системы» сохранили рыночные позиции в направлении производства и сбыта алкорамок, существенно нарастили выпуск и продажи аддитивного оборудования; положительное влияние на оценку бизнес-профиля также оказывает высокая доля ключевых активов в валюте баланса.
- Существенная концентрация факторов производства и невысокая диверсификация потребителей ограничивают оценку бизнес-профиля «Лазерных систем».
- Оценка финансового профиля принимает во внимание низкую долговую нагрузку, сильные показатели обслуживания долга, показатели ликвидности, рентабельности и структуры фондирования оценены на уровне выше среднего.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» остаётся умеренной, акционерные риски оцениваются как низкие, практики корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками продолжают развиваться.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «Лазерные системы» основано в 1998 году. Все основные направления деятельности компании базируются на изучении и использовании лазерных и оптоэлектронных технологий. В настоящее время основной объём выручки ей приносят промышленные 3D-принтеры и средства оперативного контроля персонала на предмет употребления алкоголя (алкорамки). Компания также реализует метеорологическое оборудование и продолжает заниматься разработками на основе лазерных технологий.

Производственные активы «Лазерных систем» сосредоточены в Санкт-Петербурге.

### Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млн руб. | 2024 г. | 2025 г. |
|----------------------|---------|---------|
| Выручка              | 824     | 1 438   |
| OIBDA <sup>2</sup>   | 122     | 221     |
| Чистая прибыль       | 28      | 60      |
| Активы, всего        | 1 438   | 1 842   |
| Совокупный долг      | 242     | 273     |
| Собственный капитал  | 632     | 691     |

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bbb

#### Умеренные рыночные позиции и потенциал роста рынка

«Лазерные системы» сохраняют устойчивые рыночные позиции в сфере аддитивных технологий, а также производства и сбыта алкорамок. Положительная динамика направления аддитивных технологий обусловлена объективной потребностью российских компаний в широком ассортименте деталей и узлов, которые ранее импортировались, что обеспечивает повышенный интерес к применению аддитивных технологий для выпуска такой продукции на территории России. Алкорамки являются элементом обеспечения промышленной безопасности, скорость их внедрения в производство и обновления может меняться от года к году, что обуславливает волатильность выручки от данного сегмента бизнеса компании.

На этих рынках в России присутствует от трёх до пяти основных игроков, барьеры на вход для новых компаний являются ограниченными. По итогам 2025 года «Лазерные системы» занимают первое место на рынке аддитивного оборудования и второе на рынке алкорамок. В 2025 году масштабы деятельности компании продолжали

увеличиваться, она перевыполнила собственный план благодаря росту продаж аддитивного оборудования. Дополнительными преимуществами «Лазерных систем» в области аддитивных технологий являются высокая локализация производства (отсутствие критической зависимости от импорта), наибольший размер камеры построения в своем классе, собственное программное обеспечение и постгарантийное обслуживание.

Оценку бизнес-профиля поддерживает высокий объём внеоборотных активов по отношению к валюте баланса, представленный производственным комплексом, патентами и собственными исследованиями практического применения лазеров. НКР также учитывает широкую географию присутствия компании в РФ, высокую обеспеченность ресурсами и низкую зависимость от поставщиков.

Вместе с тем оценку бизнес-профиля ограничивают невысокая диверсификация потребителей в силу специфики деятельности компании и существенная концентрация факторов производства.

#### Рост ликвидности и низкая долговая нагрузка

Долговая нагрузка компании (совокупный долг / OIBDA) снизилась с 1,97 в 2024 году до 1,24 по итогам 2025 года, так как рост операционной

прибыли опережал темпы увеличения совокупного долга. Кредитный портфель на конец 2025 года был представлен долгосрочными облигационными займами (80%) и краткосрочным банковским кредитом (20%). По итогам 2026 года НКР ожидает небольшого увеличения долговой нагрузки «Лазерных систем», так как компания намерена привлекать заёмные средства в рамках расширения деятельности.

Запас прочности по обслуживанию долга оставался на высоком уровне в 2025 году: несмотря на рост процентных расходов, сумма денежных средств на балансе и OIBDA, либо FCF, в зависимости от показателя, в 2,2–4,3 раза превышала сумму процентных расходов и краткосрочного долга. По итогам 2026 года НКР ожидает сохранения оценки данного субфактора на высоком уровне.

НКР отмечает некоторое улучшение оценок ликвидности. В частности, показатель мгновенной ликвидности «Лазерных систем» в 2025 году увеличился с 22% до 49%, текущей — с 76% до 87% на фоне роста выручки и авансирования, а также с учётом доступных к выборке кредитных линий.

В 2025 году рентабельность компании по OIBDA сохранилась на уровне 15%.

Коэффициент автономии снизился с 40% до 34% на фоне роста валюты баланса из-за увеличения кредиторской задолженности, значительная часть которой представлена полученными авансами.

### **Средний уровень корпоративного управления, публичная отчётность по МСФО**

Системы корпоративного управления, стратегического управления и управления рисками «Лазерных систем» в настоящее время находятся на этапе развития. Ключевые топ-менеджеры имеют значительный стаж работы в отрасли (более 10 лет). Компания с 2022 года формирует финансовую отчётность по МСФО и по итогам 2024 года впервые её опубликовала.

Структура владения прозрачна для НКР, акционерных конфликтов не выявлено. По имеющимся в распоряжении агентства данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности «Лазерных систем» в ближайшее время не ожидается.

«Лазерные системы» характеризуются долгосрочной положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

## **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

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

## **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» соответствует ОСК и подтверждён на уровне BBB.ru.

## **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга могут привести рост рынков присутствия при сохранении или наращивании долей компании на них, снижение концентрации факторов производства, увеличение диверсификации клиентской базы.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления конъюнктуры рынков присутствия, позиций компании на них, увеличения долговой нагрузки, снижения рентабельности и доли собственных средств в валюте баланса.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

|                                                                    |                                         |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Полное наименование рейтингуемого лица                             | акционерное общество «Лазерные системы» |
| Сокращённое наименование рейтингуемого лица                        | АО «Лазерные системы»                   |
| Страна регистрации рейтингуемого лица                              | Россия                                  |
| Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица | 7819039902                              |

При присвоении кредитного рейтинга АО «Лазерные системы» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» был впервые опубликован 02.09.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Лазерные системы», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Лазерные системы» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало АО «Лазерные системы» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Лазерные системы» зафиксировано не было.

© 2026 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](#).