

# НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» с ВВ+.ru до ВВ-.ru с неопределённым прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>неопределённый</b>

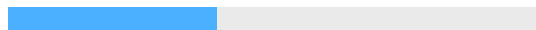
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

**Александр Диваков**  
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

**Лия Баймухаметова**  
lea.baymukhametova@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее — «Завод КЭС», «компания») с ВВ+.ru до ВВ-.ru с неопределённым прогнозом.

## Резюме

- Снижение рейтинга и изменение прогноза на неопределённый отражают высокую долговую нагрузку «Завода КЭС» в сочетании с необходимостью рефинансировать значительную часть долга в предстоящие полгода. Неопределённый прогноз означает, что наиболее вероятное направление изменения кредитного рейтинга оценить в настоящее время не представляется возможным.
- Рейтинговое действие также учитывает негативное влияние на бизнес-профиль компании спада в российской экономике в 2022 году и в прогнозном 2023 году.
- Оценку бизнес-профиля компании по-прежнему сдерживают ограниченные рыночные позиции и высокая концентрация на ключевых производственных активах.
- При этом агентство отмечает положительную динамику выручки и операционной рентабельности компании за последние 2 года, рост размера среднего контракта и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре покупателей.
- «Завод КЭС» отличается прозрачностью структуры владения и положительной кредитной историей, однако оценка качества управления ограничена повышенными рисками в части управления ликвидностью.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» специализируется на продаже, сдаче в аренду корпоративным заказчикам промышленных блок-контейнеров (ПБК) собственного производства, оснащённых преимущественно импортными дизель-генераторными установками (ДГУ) и иным оборудованием. Основные производственные активы, используемые компанией, расположены в Казани, также есть представительство в Тюмени.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	1 355	439	476
OIBDA <sup>2</sup>	164	57	96
Чистая прибыль	28	3	5
Активы, всего	1 531	1 515	1 634
Совокупный долг	774	686	754
Собственный капитал <sup>3</sup>	165	111	165

<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.

<sup>3</sup> Рост капитала компании в середине 2021 года преимущественно был обеспечен переоценкой основных средств компании и скорректирован НКР согласно их уровню ликвидности.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Неопределённый потенциал рынков сбыта при широкой диверсификации

Влияние на оценку бизнес-профиля «Завода КЭС» оказывает существенная неопределённость потенциала роста ключевых рынков присутствия, поскольку текущий спад в экономике РФ может негативно сказаться на инвестиционной активности многих отраслей, представители которых формируют значительную часть контрактной базы компании.

Агентство по-прежнему выделяет три рынка присутствия компании: ключевые — продажа блок-контейнеров собственного производства, оснащённых импортными дизель-генераторными установками (22% выручки), предоставление такого оборудования в аренду (9% выручки) и продажа прочего оборудования (69% выручки). НКР оценивает рыночные позиции «Завода КЭС» на ключевом для него рынке присутствия как невысокие, но при этом отмечает наличие опыта работы с крупным бизнесом и аккредитаций у крупных российских компаний. Кроме того, устойчивость позиций на ключевых рынках присутствия обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания.

Широкая отраслевая диверсификация клиентского портфеля позитивно сказывается на оценке бизнес-профиля. Компания поставляет резервные источники энергопитания на уже функционирующие или строящиеся промышленные и социальные объекты, а также основные источники питания — на промышленные и добывающие предприятия, возводимые в районах с недостаточной электрификацией.

Широкая географическая диверсификация деятельности «Завода КЭС» (вся территория России) и высокая степень взаимозаменяемости поставщиков оборудования, используемого для оснащения ПБК с ДГУ, также положительно сказываются на оценке бизнес-профиля.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов, эксплуатируемых преимущественно на основе краткосрочных, ежегодно пролонгируемых договоров аренды.

Существенная часть расходов компании приходится на приобретение импортного оборудования, которые она закупает в основном у Турции и Китая, поэтому риск прекращения поставок из-за возможных санкций минимален. Однако «Завод КЭС» отмечает рост стоимости ряда импортных компонентов и увеличение сроков поставок.

## Необходимость рефинансирования значительной части долга при улучшении операционного денежного потока

Основным сдерживающим фактором для оценки финансового профиля является долговая нагрузка компании. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., совокупный долг превышал OIBDA в 3,7 раза, а чистый долг был больше OIBDA в 3,5 раза; первый показатель несколько улучшился по сравнению с предыдущими 12 месяцами (с 4,0). Сумма совокупного долга за этот период увеличилась на 10%.

В течение 12 месяцев по 30.06.2023 г. ожидается рост долговых коэффициентов: отношения совокупного долга к OIBDA — до 4,8, чистого долга к OIBDA — до 4,6. При этом агентство отмечает, что в период с декабря 2022 года по август 2023 года компании предстоит погасить около 70% текущего совокупного долга. По оценкам НКР, риски, связанные с необходимостью масштабного рефинансирования, могут привести к кассовым разрывам вплоть до конца первого полугодия 2024 года, что отрицательно скажется на операционной детальности компании.

Кроме того, на оценку финансового профиля негативно повлияло разовое событие — предстоящая выплата остатка штрафных санкций по мировому соглашению с одним из покупателей до июля 2023 года.

Вместе с тем агентство учитывает восстановление выручки компании в связи с улучшением производственных показателей после периода пандемийных ограничений. За те же 12 месяцев по 30.06.2022 г. выручка «Завода КЭС» выросла более чем на 20%, до 1,3 млрд руб.; OIBDA — на 25% до 203 млн руб.; чистая прибыль — на 40%, до 30 млн руб. В 2021 году динамика всех показателей была слабее, в том числе выручка повысилась на 5%, а OIBDA уменьшилась на 25% на фоне роста обменных курсов валют. Как ожидается, по итогам 2022 года выручка «Завода КЭС» повысится не более чем на 2% по сравнению с 2021 годом, а OIBDA вырастет на 20%.

Существенные инвестиции в увеличение запасов, которые фондировались за счёт долга, обусловили отрицательные значения денежного потока от операционной деятельности (CFO) в 2021 году, однако

с первого квартала 2022 года CFO стал положительным, наметились тенденции роста к концу текущего и в первой половине следующего года. Агентство полагает, что сформированных компанией запасов достаточно для ведения операционной деятельности до конца I полугодия 2023 года.

Обслуживание процентов по кредитам и займам оценивается удовлетворительно: за 12 месяцев по 30.06.2022 г. покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) составило 2,4, в том числе за счёт субсидий на софинансирование купонных платежей, что сглаживает негативное воздействие роста процентных расходов. В первом полугодии 2023 года планируется поддерживать уровень обслуживания долга не ниже 2,3.

Рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., сохранилась на уровне 15%, однако рентабельность по чистой прибыли составила всего 2% из-за уплаты штрафных санкций с мая 2022 года.

В структуре фондирования также преобладает заёмный капитал, который составляет около 89% от размера активов. Структура собственного капитала на 53% представлена нераспределённой прибылью, на 41% — переоценкой основных средств<sup>4</sup> и на 9% — уставным капиталом, который в первом полугодии 2022 года был увеличен на 10 млн руб. за счёт внесения собственных средств бенефициаром.

## Низкие акционерные риски в сочетании с недостатками в корпоративном управлении

НКР продолжает оценивать акционерные риски «Завода КЭС» как низкие, что оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.

По мнению НКР, у системы корпоративного управления и управления операционными рисками компании есть отдельные недостатки, а политика управления ликвидностью характеризуется повышенными рисками. Агентство не выявило существенных сделок со связанными сторонами. НКР положительно оценивает кредитную историю и уровень платёжной дисциплины «Завода КЭС».

<sup>4</sup> Величина переоценки основных средств была скорректирована НКР.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, 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 ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «Завода КЭС» соответствует его ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга, стабилизации или улучшению прогноза могут привести удлинение и сглаживание графика погашения долга, улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, рост чистого денежного потока от операционной деятельности, улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, а также соответствующее повышение оценок качества корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае реализации рисков рефинансирования пиковых выплат по долгу, существенного сокращения выручки и операционной прибыли, ослабления показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, значительных отрицательных значений денежного потока от операционной деятельности, приостановки эксплуатации ключевых производственных активов.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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.

Кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» был впервые опубликован 23.09.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Завод КриалЭнергоСтрой», 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 является запрошенным, ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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 «Завод КриалЭнергоСтрой» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).