

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» на уровне ВВВ.ru, прогноз – стабильный

## Структура рейтинга

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

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» (далее – «Лазерные системы», «компания») на уровне ВВВ.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## Резюме

- «Лазерные системы» сохраняют устойчивые рыночные позиции в сфере производства и сбыта алкорамок, а также аддитивных технологий; на оценку бизнес-профиля компании оказывает положительное влияние высокая доля ключевых активов в валюте баланса.
- Существенная концентрация факторов производства и невысокая диверсификация потребителей ограничивают оценку бизнес-профиля «Лазерных систем».
- На оценку финансового профиля положительно влияют невысокая долговая нагрузка, умеренно высокая рентабельность, сбалансированная структурой фондирования; вместе с тем её сдерживает умеренно низкий уровень ликвидности.
- Системы корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками «Лазерных систем» продолжают развиваться, что обуславливает умеренную оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

## Информация о рейтингуемом лице

АО «Лазерные системы» основано в 1998 году. Все основные направления деятельности компании базируются на изучении и использовании лазерных и аддитивных технологий. В настоящее время основной объём выручки ей приносят промышленные 3D-принтеры и средства оперативного контроля персонала на предмет употребления алкоголя (алкорамки), постепенно повышается значимость подготовки опытно-конструкторских работ (ОКР), связанных с лазерными технологиями, для государственных учреждений.

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

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Ольга Домбровская**

[olga.dombrovskaya@ratings.ru](mailto:olga.dombrovskaya@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млн руб. | 2023 г. | 2024 г. |
|----------------------|---------|---------|
| Выручка              | 532     | 824     |
| OIBDA <sup>2</sup>   | 137     | 122     |
| Чистая прибыль       | 71      | 28      |
| Активы, всего        | 1 150   | 1 438   |
| Совокупный долг      | 70      | 220     |
| Собственный капитал  | 604     | 632     |

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; 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 производства и сбыта алкорамок, а также аддитивных технологий. Динамика этих направлений деятельности компании характеризуется восходящим трендом. На этих рынках в России присутствует от трёх до пяти основных игроков, барьеры на вход для новых компаний являются ограниченными.

«Лазерные системы» не относятся к крупным компаниям, поскольку основные направления их деятельности (выпуск алкорамок и аддитивные технологии) в России ещё только развиваются. Однако НКР видит некоторый потенциал дальнейшего роста и этих отраслей, и компании.

В настоящее время российские производственные компании испытывают объективную потребность в широком ассортименте деталей и узлов, которые ранее импортировались, что обеспечивает повышенный интерес к применению аддитивных технологий для выпуска такой продукции на территории страны. Алкорамки помогают в обеспечении промышленной безопасности на предприятиях, где люди работают со сложными механизмами.

Рынок услуг по подготовке ОКР высоко фрагментирован и волатилен, так как этот продукт не является стандартным. Вместе с тем выручка на этом рынке может поддержать операционные показатели «Лазерных систем» в 2025–2026 годах.

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. 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.

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

#### Невысокая долговая нагрузка и снижение рентабельности

Долговая нагрузка компании заметно выросла, но остаётся невысокой: отношение совокупного долга к OIBDA увеличилось с 0,5 в 2023 году

до 1,8 в 2024 году в результате инвестирования в оснащение центра аддитивных технологий. Кредитный портфель 2024 года представлен долгосрочными облигационными займами (91%) и краткосрочным банковским кредитом (9%). На фоне роста совокупного кредитного портфеля отношение OIBDA к процентным расходам снизилось с 11,6 в 2023 году до 4,0 в 2024 году.

По предварительным оценкам НКР, уровень долговой нагрузки на конец 2025 года не превысит значений на конец 2024 года. При этом запас прочности по обслуживанию долга может уменьшиться до 2,2, поскольку процентные расходы будут начислены по кредитным обязательствам за весь календарный год, в то время как в 2024 году облигационный заём отразился в отчётности только в сентябре.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренную: показатель текущей ликвидности в 2023 и 2024 годах составил около 70%, что обусловлено существенным размером полученных авансов и субсидий (совокупно порядка 70%), увеличившим объём краткосрочных обязательств.

Оценку финансового профиля ограничивает снижение OIBDA в 2024 году по сравнению с показателем 2023 года. Признание выручки по одному из крупных проектов перенесено на 2025 год из-за задержки в его реализации и предоставления рассрочки (компания признаёт выручку при получении последнего платежа). Сокращение чистой прибыли «Лазерных систем» в 2024 году также было связано с ростом процентных расходов после увеличения кредитной нагрузки компании и повышения процентных ставок в экономике.

Собственный капитал на конец прошлого года составлял 40% валюты баланса компании, что способствовало высокой оценке структуры фондирования.

### **Развивающиеся системы корпоративного управления, публичная отчётность по МСФО**

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.

Системы корпоративного управления, стратегического планирования 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.

«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 или улучшению прогноза могут привести рост рынков присутствия при сохранении соответствующих долей компании на них, снижение концентрации факторов производства, увеличение диверсификации клиентской базы и возвращение уровня рентабельности к значениям 2023 года.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшего увеличения долговой нагрузки, снижения рентабельности и доли собственных средств в валюте баланса, а также ослабления рыночных позиций компании.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Лазерные системы» 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 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.

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.

© 2025 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](#).