

НКР присвоило заводу КриалЭнергоСтрой кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
Рег-анализ ²	—
Стресс-тест	—
ОСК	bbb-.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	ВВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее — «завод КЭС», «компания») кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Среднесрочный характер контрактов с крупными корпоративными клиентами и большой пул потенциальных сделок дополняются высокой географической и отраслевой диверсификацией покупателей.
- Оценку бизнес-профиля сдерживает высокий уровень концентрации на ключевых производственных активах, отсутствие права собственности или долгосрочных прав аренды на них.
- Компанию характеризуют умеренная долговая нагрузка, высокий уровень покрытия текущих обязательств ликвидными активами, а краткосрочного долга и процентов — денежными средствами и OIBDA.
- Негативное влияние на финансовый профиль оказывают низкая доля собственного капитала в структуре фондирования, небольшая абсолютная ликвидность и необходимость рефинансировать 34% финансовых обязательств в IV квартале 2020 года.
- Структура бенефициаров прозрачна и достаточно устойчива; агентство учитывает умеренные оценки качества корпоративного управления, положительные кредитную историю и платёжную дисциплину.

Информация о рейтингуемом лице

Завод КЭС 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 представительства в Московском регионе и Красноярске.

Бенефициарами завода КЭС являются Ильдар Киямов (50%), генеральный директор компании Расим Киямов (25%) и управляющий директор Ильшат Айдаров (25%).

Ключевые финансовые показатели по РСБУ

Показатель, млн руб. либо %	2018 г.	2019 г.	I пол. 2019 г.	I пол. 2020 г.
Выручка	1 319	1 340	475	666
OIBDA ³	62	135	30	97
Чистая прибыль	11	41	1	3
Активы, всего	467	885	498	1 041
Совокупный долг с учётом забалансовых обязательств по лизингу	113	433	179	552
Собственный капитал	15	97	16	100

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Шураков
alexander.shurakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Удовлетворительные позиции на ключевом рынке и повышенная концентрация производства

НКР оценивает рыночные позиции завода КЭС на ключевом для него рынке присутствия как умеренные. НКР выделяет три рынка присутствия компании: ключевой — продажа ПБК собственного производства, оснащаемых импортными ДГУ, 58% выручки в 2019 году; продажа прочего оборудования — 33% выручки; сдача ПБК с ДГУ в аренду (в том числе долгосрочную) — 9%.

В 2018 году компания вышла в сектор крупных корпоративных заказчиков на рынке ПБК с ДГУ, что позволило ей увеличить выручку в 2,5 раза, численность работников — вдвое, а также усилить рыночные позиции в этом секторе. Позиции компании на других рынках присутствия оцениваются НКР достаточно низко ввиду высокого уровня конкуренции и отсутствия значимых барьеров на вход для новых участников.

НКР положительно оценивает потенциал роста рынков присутствия компании и их устойчивость. Клиентский портфель характеризуется широкой отраслевой диверсификацией. Продукция завода поставляется как в качестве резервных источников энергопитания на уже функционирующие или строящиеся промышленные и социальные объекты, так и в качестве основного источника питания строящихся промышленных и добывающих активов, расположенных в районах с недостаточной электрификацией. Устойчивость позиций на ключевом рынке присутствия поддерживают уже заключённые среднесрочные контракты и большой пул потенциальных сделок (объём — 20 годовых выручек). Это позволяет рассчитывать, что влияние COVID-19 на финансовые показатели компании в 2020 году будет незначительным и рост показателей продолжится в 2021 году.

Широкая географическая диверсификация деятельности компании (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 про-

изводственных активов. Компания эксплуатирует две производственные площадки в Казани на основе краткосрочных, ежегодно пролонгируемых договоров аренды. Вместе с тем вероятность приостановки деятельности из-за риска потери доступа к производственным площадкам оценивается агентством как незначительная на горизонте действия рейтинга.

Существенная часть расходов компании приходится на приобретение импортного оборудования, поэтому непредвиденное ослабление рубля может оказать давление на рентабельность отдельных среднесрочных контрактов продажи или аренды ПБК с ДГУ. В то же время ценовые условия по новым контрактам, как правило, учитывают колебания валютного курса и соответствующее изменение цен на продукцию компании.

Умеренная долговая нагрузка, высокая потребность в рефинансировании долга

Долговая нагрузка завода КЭС характеризуется как умеренная: на 30.06.2020 г. долг превышает OIBDA в 2,7 раза. Долг состоит из банковских кредитов и биржевых облигаций (67% и 27% соответственно), а также забалансовых лизинговых обязательств. Основным кредитором выступает МСП Банк (32,5% финансовых обязательств или 16,3% совокупных пассивов).

В декабре 2019 года компания выпустила облигации на 150 млн руб. со сроком погашения в 2022 году, офертой в декабре 2020 года и ставкой купона 15%. На момент рейтингового действия рыночные цены на облигации компании превышают их номинальную стоимость, и при сохранении такой ситуации вероятность предъявления к выкупу значительной части выпуска оценивается агентством как низкая. Без учёта расходов на выкуп облигаций по оферте в IV квартале 2020 года заводу КЭС предстоит погасить или рефинансировать банковские кредиты в объёме, эквивалентном 34% финансовых обязательств на балансе. НКР оценивает вероятность того, что такой долг не будет рефинансирован, как невысокую при сохранении текущей рыночной конъюнктуры. Агентство также принимает во внимание опыт предыдущих лет, когда компания аккумулировала минимально необходимый объём денежных средств для погашения части финансовых обязательств, оставшейся без рефинансирования.

Удовлетворительные показатели ликвидности и рентабельности

НКР положительно оценивает степень покрытия ликвидными активами текущих обязательств компании — более 139% на 30.06.2020 г. Ликвидные активы состоят преимущественно из товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности с высокой степенью оборачиваемости. В то же время коэффициент абсолютной ликвидности на 30.06.2020 г. был меньше 8%, что оказывает негативное влияние на рейтинговую оценку. В прогнозном периоде агентство ожидает сохранения высокой степени покрытия текущих обязательств ликвидными активами и роста показателя абсолютной ликвидности.

Рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2020 г., увеличилась до 13,2% с 5,5% в предыдущем периоде, а рентабельность активов по чистой прибыли подскочила с 1,7% до 5,5%. Агентство оценивает показатели рентабельности как удовлетворительные и ожидает их сохранения или роста в прогнозном периоде.

По состоянию на 30.06.2020 г. внеоборотные активы завода КЭС составляли примерно 14% валюты баланса, причём 92% внеоборотных активов были представлены доходными вложениями в материальные ценности — оборудование, которое компания в основном предоставляет в аренду.

Собственный капитал (9,6% от активов компании) в 2019 году увеличился в 6,4 раза — с 15,2 млн до 97,1 млн руб. Рост был обусловлен повышением нераспределённой прибыли и результатом переоценки внеоборотных активов (доходных вложений), не включаемым в состав чистой прибыли.

Выплата дивидендов акционерам на горизонте действия рейтинга не планируется.

Умеренная оценка качества корпоративного управления и низкие акционерные риски

Низкие акционерные риски оказывают положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности завода КЭС: структура бенефициаров прозрачна и достаточно устойчива. НКР отмечает, что у бенефициаров отсутствуют формализованные акционерные соглашения на случай равенства голосов по ключевым для развития компании вопросам. В то же время агентство оценивает вероятность возникновения таких ситуаций как незначительную.

По мнению НКР, у компании есть отдельные недостатки в системе корпоративного управления

и в управлении операционными рисками. Политика управления ликвидностью не регламентирована, но потерь временно свободных денежных средств у компании не было. Кроме того, агентство не выявило существенных сделок со связанными сторонами.

НКР положительно оценивает кредитную историю и уровень платёжной дисциплины завода КЭС.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

Стресс-тестирование не оказало влияния на уровень БОСК. Рассмотренные стресс-сценарии продемонстрировали устойчивость БОСК компании к макроэкономическому стрессу и иным негативным тенденциям в отрасли.

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

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

У бенефициаров завода КЭС отсутствуют другие активы, за счёт которых они могли бы предоставить компании экстраординарную поддержку в случае необходимости. По мнению агентства, системная значимость компании для российской экономики невысока, поэтому вероятность получения экстраординарной поддержки со стороны федеральных или региональных органов власти оценивается как незначительная.

Кредитный рейтинг завода КЭС соответствует ОСК и установлен на уровне ВВВ-ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести удлинение и сглаживание графика погашения долга, усиление рыночных позиций, улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен или прогноз может быть ухудшен в случае невозможности рефинансирования или погашения обязательств, срок погашения которых приходится на IV квартал 2020 года, существенного ухудшения показателей рентабельности, приостановки эксплуатации ключевых производственных активов, а также предъявления существенной части облигаций к погашению в рамках оферты.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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 присваивается впервые и 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.

© 2020 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](#).