

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО ПКФ «Мегатакт-НН» на уровне ВВ.ru и установило прогноз «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз»

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb
ОСК	bb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР изменило прогноз по кредитному рейтингу ООО ПКФ «Мегатакт-НН» (далее – «Мегатакт-НН», «компания») на «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз», ранее действовал стабильный прогноз. Кредитный рейтинг подтверждён на уровне ВВ.ru.

Установление прогноза «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» означает вероятность изменения кредитного рейтинга, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения (на горизонте 3 месяца с момента установления такого прогноза) не представляется возможным.

Резюме

- Изменение прогноза по кредитному рейтингу и установление статуса «рейтинг на пересмотре» обусловлено необходимостью предоставления компанией дополнительной существенной информации относительно планов развития бизнеса и прогнозных финансовых показателей. Данная информация может оказать значимое влияние на оценку ключевых показателей бизнес-профиля и финансового профиля компании. Дополнительная информация относительно изменений в корпоративном управлении также может повлиять на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- «Мегатакт-НН» занимает ведущие позиции на российском рынке оргстекла, однако специфика клиентской базы и концентрация активов сдерживают оценку бизнес-профиля.
- Влияние на оценку финансового профиля оказывает повышение уровня 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».

Ведущий рейтинговый аналитик:

Ольга Домбровская

olga.dombrovskaya@ratings.ru

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.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 964	1 973
OIBDA ²	103	126
Чистая прибыль	15	26
Активы, всего	606	1 266
Совокупный долг	275	362
Собственный капитал	96	122

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Укрепление рыночных позиций и устойчивость рынка присутствия

Оценка бизнес-профиля «Мегатакт-НН» обусловлена высокой рыночной долей компании: 46% на российском рынке листовых полимеров. После приобретения мощностей для выпуска экструзионного органического стекла группа «Мегатакт» формирует 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 объём

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.

Ожидаемый рост долговой нагрузки и низкая рентабельность

Оценка финансового профиля компании сдерживается ожидаемым существенным повышением долговой нагрузки. По прогнозам агентства, отношение совокупного долга к OIBDA увеличится с 2,9 по итогам 2023 года до 5,3 по итогам 2024 года, а коэффициент обслуживания долга снизится за тот же период с 2,4 до 1,0. Увеличение долговой нагрузки связано с привлечением облигационного займа на инвестиционные цели.

В структуре пассива баланса значительную долю занимают краткосрочные обязательства, используемые для пополнения оборотных средств.

Показатели ликвидности оцениваются как умеренные: текущие обязательства существенно превышают объём денежных средств и дополнительной ликвидности в виде неиспользованных кредитных линий. Вместе с тем поддержка показателям ликвидности оказывает сбалансированное соотношение текущих активов и обязательств в среднем за 2022–2024 годы. Ожидается, что по итогам 2024 года ликвидные активы составят 104% текущих обязательств.

Операционная деятельность компании характеризуется низкой рентабельностью: на протяжении 2022–2024 годов рентабельность OIBDA в среднем равнялась 5,5%, а рентабельность активов – 2,5%.

Собственный капитал на конец 2022 года составлял 16%, на конец 2023 года – 10% валюты баланса. По итогам 2024 года НКР ожидает, что показатель останется на уровне 2023 года. Причиной снижения доли собственного капитала является опережающий рост долгового финансирования.

Недостаточная регламентация корпоративного управления и отсутствие отчётности по МСФО

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 отчётности 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» подтверждён на уровне BB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К стабилизации прогноза по кредитному рейтингу может привести предоставление дополнительной информации, свидетельствующей об устойчивости бизнеса компании и о её долгосрочной способности поддерживать основные финансовые метрики на уровнях, соответствующих ОСК компании.

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, повышение рентабельности, формализация ключевых процедур корпоративного управления, формирование отчётности по стандартам МСФО, 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.

Кредитный рейтинг ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» был впервые опубликован 13.12.2023 г.

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 является запрошенным, ООО ПКФ «МЕГАТАКТ-НН» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее трёх месяцев 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.

© 2024 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](#).