

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «С-Инновации» на уровне ВВВ.ru с прогнозом «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз»

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

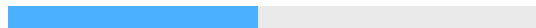
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «С-Инновации» (далее – «С-Инновации», «компания») на уровне ВВВ.ru с прогнозом «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз».

Резюме

- Подтверждение кредитного рейтинга обусловлено сохранением сильных позиций компании на нишевом рынке, высокой операционной эффективностью и рентабельностью активов, значительной долей собственного капитала в структуре фондирования и низкой долговой нагрузкой.
- Сохранение прогноза «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» обусловлено концентрацией выручки на одном крупном зарубежном покупателе и сохраняющейся неопределённостью в отношении способности компании реализовать бизнес-план на 2022 год в связи с возможным нарушением логистических цепочек, введением тех или иных форм ограничения вывоза продукции или осуществления оплаты за неё.
- Вместе с тем указанные риски ведения бизнеса смягчаются низким текущим уровнем долговой нагрузки и сравнительно благоприятным графиком погашения долга. Рефинансирование облигационного займа в 2021 году снизило стоимость обслуживания долга при комфортном графике погашения, что положительно сказалось на оценке финансового профиля компании.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «С-Инновации» специализируется на разработке и производстве высокотехнологичной продукции – провода на основе высокотемпературных сверхпроводников 2-го поколения (ВТСП-провода). Компания учреждена в 2011 году. Значительная часть продукции поставляется на экспорт, на внутреннем рынке ключевым контрагентом является сестринская компания – ЗАО «СуперОкс», производитель токоограничивающих устройств (ТОУ) для крупных региональных энергосистем.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб	2020 г.	2021 г.
Выручка	549	894
OIBDA ²	404	643
Чистая прибыль	316	372
Активы, всего	1 733	2 386
Совокупный долг	200	251
Собственный капитал	1 082	1 455

² 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

Сильные рыночные позиции на мировом рынке ВТСП-провода

Позиции «С-Инноваций» на мировом и российском рынках ВТСП-провода положительно влияют на оценку систематического риска бизнес-профиля, тогда как потенциал роста данных рынков оказывает нейтральное, а прогнозы их устойчивости — негативное влияние на оценку бизнес-профиля.

«С-Инновации» входят в топ-3 специализированных производителей ВТСП-провода в мире с долей по выручке на уровне 18% и являются единственным производителем этой продукции в России, что в отсутствие значимых объёмов импорта в РФ обуславливает высокую оценку рыночных позиций.

НКР сохраняет нейтральную оценку потенциала роста мирового и российского рынков ВТСП-провода, поскольку в настоящее время они находятся в начальной стадии развития, по мнению агентства. Пока основными потребителями являются организации, которые используют эти сверхпроводники для создания опытных образцов оборудования. Текущая ёмкость рынка по итогам 2020 года не превышала 43 млн долл. США. В среднесрочном периоде мы консервативно оцениваем темпы роста соответствующих рынков из-за негативного влияния пандемии и в результате обострения экономического кризиса, вызванного санкционными мерами и резким повышением цен на сырьевых рынках. Сроки разработки новых продуктов на

основе ВТСП-провода могут увеличиться примерно на 1,5-2 года.

Устойчивость российского и мирового рынков присутствия оценивается как низкая в силу крайне небольшого объёма и узкой сферы применения: завершение любого крупного исследовательского проекта может привести к существенному краткосрочному сжатию спроса. В дальнейшем увеличение областей применения и числа потребителей ВТСП-провода может способствовать повышению оценок устойчивости рынков присутствия. В настоящее время значительная часть выручки компании (88% в 2021 году) формируется за счёт экспорта, а около трёх четвертей выручки в ближайшие три года зависят от контракта с крупнейшим зарубежным покупателем. Фактор высокой концентрации на данном покупателе является основным риском с точки зрения кредитоспособности компании в краткосрочной перспективе в связи с возможным нарушением логистических цепочек, введением тех или иных форм ограничения вывоза продукции или осуществления оплаты за неё на фоне введения санкций против России.

Оценка специфического риска бизнес-профиля оказывает сдерживающее влияние на кредитное качество компании. НКР консервативно оценивает диверсификацию потребителей и концентрацию активов

«С-Инноваций», но при этом считает, что текущая география рынков, операционный рычаг, достаточно слабая зависимость от поставщиков оказывают положительное влияние на оценку специфического риска.

Высокая рентабельность и низкий уровень долговой нагрузки

Текущий уровень долговой нагрузки «С-Инноваций» оценивается как низкий. На конец 2021 года совокупный долг без учёта обязательств аренды составлял менее половины OIBDA (39%).

Финансовый долг компании в размере 250 млн руб. состоит исключительно из биржевых облигаций со сроком погашения в 2023 году. В прогнозном периоде (2022 год) долговая нагрузка не превысит 0,32 OIBDA, что соответствует максимальной положительной оценке данного субфактора.

Оценка показателей обслуживания долга также оказывает значительное положительное влияние на оценку финансового профиля компании. По итогам 2021 года OIBDA превышала процентные расходы в 21,5 раза.

Деятельность «С-Инноваций» характеризуется высокой операционной эффективностью: рентабельность по OIBDA в 2021 году составила 71,8%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 15%. В прогнозном периоде НКР ожидает изменения данных показателей до 51% и 20%, что, однако, превышает уровни, соответствующие максимальной балльной оценке для этих показателей.

Агентство отмечает, что выручка компании за последние 3 года увеличилась более чем в 2,6 раза, до 895 млн руб. по итогам 2021 года. В свою очередь, совокупная чистая прибыль компании за 3 года составила 841 млн руб., из них 372 млн руб. — в 2021 году.

Положительное влияние на показатели ликвидности баланса оказывает объём денежных средств, который в первом квартале 2022 года превышал финансовый долг. Валютная выручка и запасы ликвидности в иностранной валюте фактически являются средством хеджирования инвестиционной программы компании. Пик инвестиционных расходов (409 млн руб.) пришёлся на 2021 год. В дальнейшем инвестиционные расходы составят около 110 млн руб. в год.

Мы положительно оцениваем структуру фондирования «С-Инноваций»: почти 66% из 1,7 млрд руб. активов финансируются собственным капиталом.

Нейтральная оценка корпоративного управления

Агентство нейтрально оценивает качество корпоративного управления, кредитную историю и

платёжную дисциплину компании. До размещения биржевых облигаций компания не привлекала долговых средств от третьих лиц, развитие финансировалось за счёт акционерных средств и грантов или субсидий.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

В случае реализации стресс-сценариев, предполагающих возможность снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA) примерно на 80%, БОСК компании остаётся неизменным.

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 ООО «С-Инновации» присвоен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Прекращение действия прогноза «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» ожидается в течение трёх месяцев. Агентство будет оценивать возможное снижение логистического риска с сохранением стабильных механизмов поставок и получения оплаты за отгруженную продукцию.

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение масштабов мирового рынка ВТСП-провода и сфер его применения, снижение зависимости масштабов финансово-производственной деятельности от исполнения контракта с крупнейшим покупателем, рост спроса на ВТСП-провод на внутреннем рынке и внешних рынках в результате поставок ТОО коммерческим потребителям.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенных задержек в ходе исполнения контракта с крупнейшим покупателем в отсутствие новых крупных клиентов, которые могли бы его заменить; появления новых зарубежных конкурентов или усиления существующих игроков, деятельность которых может привести к существенному снижению рыночной доли компании на глобальном рынке.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «С-Инновации» 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 «С-Инновации» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «С-Инновации», 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 «С-Инновации» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее 3 (трёх) месяцев с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «С-Инновации» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «С-Инновации» 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](#).