

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» на уровне ВВ-.ru, прогноз изменён на позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее — «Завод КЭС», «компания») на уровне ВВ-.ru, прогноз изменён со стабильного на позитивный.

Резюме

- Позитивный прогноз отражает ожидаемое НКР на среднесрочном горизонте существенное расширение бизнеса компании на фоне роста спроса на ключевых рынках присутствия и соответствующее увеличение показателей операционной деятельности, которое будет сопровождаться улучшением основных долговых метрик.
- Оценку бизнес-профиля по-прежнему сдерживают ограниченные рыночные позиции и высокая концентрация на ключевых производственных активах.
- Агентство отмечает положительную динамику выручки и операционной прибыли компании в 2023 году, рост портфеля контрактов и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре потребителей.
- Сдерживающим фактором финансового профиля является рост долговой нагрузки и снижение запаса прочности по обслуживанию долга в связи с расширением масштабов бизнеса и открытия нового завода в Челябинске.
- На оценку ликвидности положительно влияют удлинение и сглаживание графика погашения долга.
- Недостаточная формализация корпоративного управления и стратегического планирования ограничивает оценку фактора «Менеджмент и бенефициары», несмотря на сокращение рисков в части политики 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 (холодильное оборудование, азотные станции, газопоршневые электростанции). Основные производственные активы компании расположены в Казани и Челябинске, есть представительство в Москве.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 450	1 902
OIBDA ²	248	269
Чистая прибыль	30	51
Активы, всего	1 725	2 289
Совокупный долг	695	935
Собственный капитал	263	314

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-

Расширение рынков сбыта и устойчивая клиентская база при высокой концентрации активов

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Завода КЭС» оказывает повышение потенциала ключевых рынков присутствия, обусловленное увеличением инвестиционной активности в отраслях, представители которых формируют значительную часть контрактной базы компании.

В настоящее время агентство выделяет два основных рынка присутствия «Завода КЭС»: продажа и перепродажа блок-контейнеров собственного производства, оснащённых импортными дизель-генераторными установками и иным оборудованием (92% выручки) и предоставление такого оборудования в аренду (8%). НКР оценивает рыночные позиции компании на этих рынках присутствия как невысокие, но учитывает её опыт работы с крупным бизнесом и аккредитаций у крупных российских компаний. Кроме того, устойчивость позиций на рынках присутствия обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания.

Компания поставляет резервные источники энергопитания на уже функционирующие или

строящиеся промышленные и социальные объекты по всей России, основные источники питания — на промышленные и добывающие предприятия, возводимые в районах с недостаточной электрификацией. Отраслевая диверсификация клиентского портфеля, географическая диверсификация деятельности «Завода КЭС» и высокая степень взаимозаменяемости поставщиков оборудования, используемого для оснащения ПБК с ДГУ, позитивно сказываются на оценке бизнес-профиля компании.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов, эксплуатируемых преимущественно на основе краткосрочных, ежегодно пролонгируемых договоров аренды. При этом агентство ожидает сокращения концентрации на ключевом активе в будущем после того, как в августе 2023 года в Челябинске начала работу новая производственная площадка компании. Кроме того, НКР принимает во внимание страхование ключевых активов «Завода КЭС» в страховых компаниях с высоким уровнем кредитных рейтингов.

Существенная часть расходов компании приходится на импорт оборудования, в основном из Турции и Китая, поэтому риск прекращения поставок из-за возможных санкций минимален.

Однако «Завод КЭС» отмечает рост стоимости ряда импортных компонентов и увеличение сроков их поставок.

Рост показателей операционной деятельности при росте долговой нагрузки

В своей оценке НКР принимает во внимание разнонаправленную динамику финансовых метрик по итогам 2023 года и, как следствие, оценок субфакторов финансового профиля «Завода КЭС». Несмотря на рост долговой нагрузки и снижение запаса прочности по обслуживанию долга, ликвидность, рентабельность и структура фондирования оказали позитивное влияние на оценку профиля в целом.

Операционные показатели «Завода КЭС» в 2023 году улучшились в связи с ростом контрактной базы: выручка прибавила 31%, операционная прибыль – 50%, чистая прибыль – 70%. При этом рентабельность по OIBDA осталась на среднем уровне – 14,1% на конец 2023 года.

Агентство также учитывает рост долгосрочных заимствований и сокращение краткосрочных кредитов и займов (в обоих случаях в 4 раза), удлинение и сглаживание графика погашений кредитов и облигационных займов, а также полное погашение штрафных санкций по мировому соглашению с одним из покупателей в 2023 году.

Отношение совокупного долга к OIBDA составило в 2023 году 3,5 (2,8 в 2022 году) в результате применения нового стандарта ФСБУ 6/2020 о переоценке основных средств и их амортизации. В 2024 году этот показатель, по оценкам НКР, не превысит 3,8 с учётом 5-го выпуска облигаций в феврале и планируемого рефинансирования 2-го выпуска облигаций в конце 2024 года. На конец 2023 года совокупный долг состоял из облигационных займов (59%), долгосрочных кредитов (38%) и краткосрочных кредитов (3%).

Несмотря на сокращение краткосрочных источников фондирования, запас прочности по обслуживанию долга «Завода КЭС» уменьшился из-за открытия новой производственной площадки, увеличения складских запасов для обеспечения бесперебойной работы в условиях санкций и логистических ограничений и появления пост-

оплатных проектов. По итогам 2023 года денежный поток от операционной деятельности компании был отрицательным, а покрытие процентных расходов (за вычетом субсидий) операционной прибылью (OIBDA) составило 2,8.

Ликвидность баланса на конец 2023 года оценивается агентством как умеренно низкая. «Завод КЭС» поддерживает высокое покрытие текущих обязательств ликвидными активами (1,2 в 2023 году), но уровень абсолютной ликвидности остаётся низким (около 7%). При оценке ликвидности агентство принимает во внимание удлинение и сглаживание графика погашения долга компании.

В структуре фондирования «Завода КЭС» преобладает заёмный капитал, который составляет около 86% активов. На конец 2023 года в структуре собственного капитала компании 61% приходилось на нераспределённую прибыль, 36% – на переоценку внеоборотных активов и 3% – на уставный капитал.

Низкие акционерные риски, недостаточная формализация корпоративного управления

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

Формализация корпоративного управления и стратегического планирования оценивается как недостаточная. По итогам 2023 года НКР отмечает улучшения в системе корпоративного управления, в том числе в отношении качества аудита отчётности, но принимает во внимание частую смену аудиторских компаний. Изменение политики управления ликвидностью, которое привело к удлинению и сглаживанию графика погашений обязательств рассматривается как позитивный фактор: риски возникновения пиковых выплат и ухудшения показателей ликвидности компании сократились. НКР также учитывает качество взаимодействия компании с участниками финансового рынка.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств

в рамках кредиторской задолженности, по облигационным займам, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

Агентство не выявило существенных сделок со связанными сторонами.

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 могут привести улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга; рост чистого денежного потока от операционной деятельности; улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, а также повышение качества корпоративного управления и уровня стратегического планирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен или изменён прогноз по нему в случае ухудшения финансового положения компании, в частности, существенного сокращения выручки и операционной прибыли. К понижению рейтинга также могут привести значительный рост долговой нагрузки и ухудшение показателей обслуживания долга, значительные отрицательные значения денежного потока от операционной деятельности, а также существенное ухудшение рыночных условий ведения бизнеса для компании.

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 определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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](#).