

НКР присвоило ООО «Литана» кредитный рейтинг B+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	B+.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:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Литана» (далее — «Литана», «компания») кредитный рейтинг B+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Компания «Литана» подвержена повышенным рискам контрактной деятельности и риску опережающего вырuchu роста себестоимости в строительной отрасли. В настоящее время эти риски усугубляются нестабильной экономической ситуацией и структурной трансформацией экономики РФ.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают широкая география рынков присутствия компании, низкая концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков, значительный опыт в сфере основной деятельности.
- Оценка финансового профиля сдерживают высокий уровень долговой нагрузки и низкий уровень рентабельности, при этом на ней положительно сказываются приемлемое качество обслуживания долга, умеренно высокие оценки ликвидности и структуры фондирования.
- Качество корпоративного управления оценивается ниже среднего по отрасли из-за специфических рисков строительного сектора и отсутствия консолидированной отчетности, однако при этом процессы управления ликвидностью и критерии работы с контрагентами хорошо проработаны и регламентированы.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Литана» — основная операционная компания одноименной российской группы. Основным направлением деятельности компании является организация и сопровождение строительства объектов промышленного, коммерческого и гражданского назначения (доля в выручке 80%). Компания также занимается производством, проектированием и монтажом металлоконструкций (доля в выручке 20%).

Компания осуществляет деятельность по всей России, в том числе в Калининградской, Ростовской и Московской областях, Ханты-Мансийском автономном округе, городе Екатеринбурге. Численность штата — 70 человек.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	1 718	1 289
ОIBDA ²	22,3	76,2
Чистая прибыль	5,9	38,1
Активы, всего	1 026	1 870
Совокупный долг	81	342
Собственный капитал	311	649

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: отчетность компании по РСБУ; расчеты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b+

Риски высокой волатильности строительной отрасли при хороших показателях диверсификации деятельности компании

ООО «Литана» предоставляет полный цикл услуг по организации и сопровождению строительства зданий и сооружений: подбор земельного участка, сбор технических условий, получение исходно-разрешительной и подготовка проектно-сметной документации, проектирование, услуги генерального строительства в качестве технического заказчика и прочие услуги строительства и контроля за строительством до сдачи объекта заказчику. Кроме того, компания размещает заказы по производству металлоконструкций, которые потом используются при строительстве заказанных у неё объектов или поставляются третьим лицам (домостроительным комбинатам, девелоперам и т. д.).

До 2014 года российские предприятия «Литаны» входили в одноимённый международный холдинг со штаб-квартирой в Литве, но в дальнейшем российское подразделение было выведено из периметра международной группы компаний. В настоящий момент ООО «Литана» ведёт бизнес автономно, самостоятельно ищет и выполняет заказы с использованием технологических и маркетинговых стандартов холдинга. Российская компания не связана взаимными обеспечениями и поручительствами по долговым обязательствам с международной группой «Литана».

В оценке бизнес-профиля ООО «Литана» НКР учитывает повышенные риски контрактной деятельности и специфический риск строительной отрасли, для которой последние два года характерны тенденции роста себестоимости темпами, опережающими рост выручки. В настоящее время эти риски усугубляются нестабильной экономической ситуацией и структурной трансформацией экономики РФ, продолжительность и влияние которых на промышленное и коммерческое строительство в настоящее время сложно оценить. Вместе с тем позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают широкая география рынков присутствия компании, низкая концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков.

Невысокие оценки специфического риска компании обусловлены прежде всего низкой оценкой потенциала роста рынков присутствия из-за значительной вероятности снижения заказов на строительство объектов коммерческого назначения (склады и торговые центры) в связи с уходом с российского рынка ряда международных логистических компаний и розничных сетей и существенным падением импорта в РФ различных групп товаров. На этом фоне сокращается число арендаторов логистических и складских комплексов. Вместе с тем в торговых центрах отток арендаторов наблюдается третий год подряд из-за последствий противоэпидемических мер и цифровой трансформации розничной торговли. Агентство также обращает внимание на продолжающийся пересмотр и сокращение инвестиционных программ части российских промышленных предприятий в 2022 году из-за сложной геополитической ситуации, в связи с чем спрос на возведение промышленных зданий и сооружений с высокой вероятностью может снизиться, а реализация текущих программ — замедлиться.

Контролируемая компанией доля рынка невелика — не более 1% в соответствующем сегменте в РФ. Однако НКР учитывает в оценке значительные компетенции, которые в первую очередь обусловлены почти 30-летним опытом в области проектирования и строительства.

На оценки специфического риска бизнес-профиля компании позитивно влияют географическая диверсификация регионов присутствия компании («Литана» работает по всей России), низкая концентрация активов (доля самого крупного проекта в выручке не превышает 17%) и низкая зависимость от поставщиков.

Повышенная долговая нагрузка, хорошие показатели ликвидности

Существенное влияние на оценку финансового профиля «Литаны» оказывают волатильность финансовых показателей и повышенная долговая нагрузка.

Финансовые результаты компании за разные годы могут существенно различаться из-за цикличности основного направления деятельности: с момента авансирования работ до сдачи объекта в среднем проходит 1,5 года, при этом большую часть работ

компания финансирует за счёт собственных средств. Так, в 2021 году сдерживающим фактором стало начало реализации ряда новых проектов, основные выплаты по которым ожидаются в конце 2022 – начале 2023 года.

В силу тех же обстоятельств отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2021 года повысилось до 4,5, тогда как в 2022 году НКР консервативно ожидает снижения до примерно 3,7 за счёт оплаты строительно-монтажных работ по действующим контрактам. У компании нет краткосрочных заимствований, её долг состоит исключительно из облигационных займов. НКР оценивает уровень обслуживания долга «Литаны» выше среднего и в 2021, и в 2022 годах: покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) не ниже 2,2.

Агентство также обращает внимание на невысокий уровень операционной рентабельности компании в 2021 году. Предполагается, что и в 2022 году операционная рентабельность не превысит 6%, а рентабельность по чистой прибыли останется в районе 2%.

Положительное влияние на финансовый профиль оказывают показатели ликвидности компании. В 2021 году активы превышали текущие обязательства в 1,6 раза, а в 2022 году уровень покрытия текущих обязательств денежными средствами, как ожидается, увеличится с 6% до не менее чем 26%.

Агентство также отмечает умеренно высокие оценки структуры фондирования компании. В 2021 году на долю капитала приходилось около 35% пассивов, в 2022 году прогнозируется увеличение минимум до 40% за счёт нераспределенной прибыли.

Прозрачная структура владения, недостатки корпоративного управления

НКР оценивает уровень акционерных рисков как низкий, учитывая прозрачность для агентства структуры владения компании и её единственного бенефициара.

В то же время негативное воздействие на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает уровень корпоративного управления, на который существенно влияет специфика отрасли,

подверженной систематическим рискам, включая неблагоприятные экономические тенденции, отсутствие ряда корпоративных политик.

При этом агентство обращает внимание на проработанность документов и процессов, регламентирующих качественное управление ликвидностью и критерии отбора контрагентов и взаимодействия с ними.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), в том числе из-за увеличения сроков оплаты контрактов и негативных рыночных тенденций, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне b+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Литана» присвоен на уровне B+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести улучшение показателей долговой нагрузки, увеличение выручки и уровня операционной прибыли компании, а также роста рентабельности. Положительное влияние на кредитный рейтинг может оказать потенциальный рост рынков присутствия за счёт стабилизации и улучшения экономической ситуации в РФ.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ухудшения финансового состояния текущих и потенциальных контрагентов компании, а также опережающего роста себестоимости стройматериалов по отношению к конечным ценам строительно-монтажных работ.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Литана» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Литана», 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 «Литана» 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 «Литана» дополнительных услуг.

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