

НКР присвоило ООО «Ника-Петротэк» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

| | |
|----------------------------|-------------------|
| БОСК ¹ | bb |
| ОСК | bb.ru |
| Экстраординарная поддержка | — |
| Кредитный рейтинг | ВВ.ru |
| Прогноз | стабильный |

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:
Александр Шураков
alexander.shurakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Ника-Петротэк» (далее — «Ника-Петротэк», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночные позиции на ключевых рынках присутствия оцениваются как сильные: компания является одним из трёх крупнейших производителей пропанта в РФ, развивает совместное предприятие с ПАО «Транснефть» (AAA.ru) по производству противотурбулентных присадок.
- Давление на оценку бизнес-профиля оказывает снижение спроса на ключевых рынках присутствия вследствие сокращения объёма буровых работ из-за ограничений добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК++.
- Положительное влияние на финансовый профиль оказывают сильная операционная эффективность и высокая степень покрытия текущих обязательств ликвидными активами.
- Текущий уровень долга оценивается как относительно высокий, при этом доля краткосрочного финансового долга незначительна, а плановое погашение долга ожидается на горизонте 36 месяцев.
- Отсутствие практики регулярной подготовки консолидированной финансовой отчётности по МСФО оказывает существенное давление на оценку качества корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Ника-Петротэк» объединяет несколько производственных активов в Оренбургской и Воронежской областях и Удмуртии, головная компания расположена в Екатеринбурге. «Ника-Петротэк» производит пропанты — гранулы, применяемые при добыче нефти и газа с использованием технологии гидроразрыва пласта (ГРП), а также химическую продукцию для нефтедобычи и противотурбулентные присадки для нефтепроводов. ООО «Транснефть-Синтез» — СП с «Транснефтью» в Татарстане — также специализируется на выпуске противотурбулентных присадок.

Компанию контролируют Алексей Балашов и Валерий Абрамов, которым в сумме принадлежат 93,5% капитала.

Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млн руб. | 2019 г. | 9 мес. 2019 г. | 9 мес. 2020 г. |
|----------------------|---------|----------------|----------------|
| Выручка | 8 086 | 6 590 | 5 376 |
| OIBDA ² | 992 | 679 | 1 100 |
| Чистая прибыль | 208 | 124 | 319 |
| Активы, всего | 9 999 | 9 257 | 9 074 |
| Совокупный долг | 4 942 | 4 044 | 4 361 |
| Собственный капитал | 1 783 | 1 740 | 2 118 |

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов.

Источники: неаудированная консолидированная отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Сильные рыночные позиции на рынках пропантов и химпродукции для нефтедобычи

Оценки потенциала роста рынков присутствия соответствуют умеренным значениям. Компания специализируется на выпуске пропантов, химической продукции для нефтедобычи (реагенты для бурения, реагенты для гидравлического разрыва пласта и др.) и противотурбулентных присадок для нефтепроводов. В 2019-2020 годах эти сегменты обеспечивали в среднем 57%, 25% и 13% выручки соответственно.

Российский рынок пропантов в 2011–2019 годах активно рос: объём потребления увеличился с 0,5 млн до 1,5 млн тонн. В 2020 году из-за снижения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК++ потребление пропанта в РФ снизилось примерно на 15%. По оценкам НКР, в 2021 году спрос не превысит уровень 2020 года, а его рост начнётся в 2022 году. В средне- и долгосрочной перспективе агентство ожидает существенного роста потребления пропанта в РФ в связи с увеличением масштабов буровых работ и интенсивности использования ГРП для повышения нефтеотдачи на новых скважинах и на скважинах базового фонда. Спрос на производимые компанией противо-

турбулентные присадки и химическую продукцию для нефтедобычи также будет определяться динамикой производства нефти в РФ и увеличением интенсивности применения ГРП.

Оценка позиций компании на ключевых рынках присутствия оказывает положительное влияние на оценку её кредитного качества. Индекс Херфиндаля – Хиршмана для рынка пропанта превышает 77%: на рынке представлены три крупных компании, включая «Ника-Петротэк»; их суммарная производственная мощность составляет примерно 2 млн тонн и удовлетворяет текущие потребности рынка. По мнению агентства, рынок пропантов характеризуется наличием значительных барьеров для входа, в том числе технологического характера. В то же время сокращение объёма буровых работ и ослабление спроса на пропанты в 2020-2021 годах привело к возникновению существенных избыточных мощностей, что нашло отражение в соответствующей отрицательной экспертной корректировке.

Рынок химпродукции для нефтедобычи (в частности, реагенты для ГРП) также характеризуется ограниченным числом участников: по отдельным позициям на долю «Ника-Петротэк» приходится более 30% рынка. Для производства указанных реагентов используется в основном импортное сырьё (гуаровая камедь и т. д.). Вместе с тем компания обладает необходимыми технологиями, чтобы в случае

экономической целесообразности локализовать производство сырья и постепенно снизить зависимость от колебаний валютного курса.

В среднесрочной перспективе доля пропантов в выручке компании может увеличиться до 68–70%. Агентство ожидает увеличения выпуска противотурбулентных присадок в рамках СП с «Транснефтью», в связи с чем доля данной продукции в структуре выручки компании, вероятно, будет снижаться.

При оценке специфического риска НКР положительно оценивало степень обеспеченности ресурсами, необходимыми для производства пропантов, географическую диверсификацию рынков присутствия (продукция может поставляться по всей территории РФ), умеренный уровень концентрации производственных активов и слабую зависимость от поставщиков. Давление на оценку специфического риска оказывает слабо выраженная отраслевая диверсификация потребителей и, как следствие, сильная зависимость показателей компании от объёма буровых работ в добыче нефти и газа и интенсивности применения технологий ГРП в России.

Сильная операционная эффективность и относительно высокий уровень долга

Текущий уровень долговой нагрузки оценивается как относительно высокий. На 30.09.2020 г. совокупный долг без учёта обязательств по аренде в 3,1 раза превышал OIBDA, рассчитанную на основе данных за 12 месяцев, завершившихся 30.09.2020 г. Финансовый долг компании в размере 4,36 млрд руб. состоит преимущественно из банковских кредитов, основную часть которых (4,3 млрд руб.) предстоит погасить на горизонте 36 месяцев. Объём краткосрочного долга незначителен, что в целом положительно влияет на оценку финансового профиля.

Обеспеченность ликвидными активами также положительно влияет на оценку финансового профиля: на 30.09.2020 г. ликвидные активы с учётом корректировок НКР превышали размер текущих обязательств. Существенная часть текущих обязательств приходится на кредиторскую задолженность по займам от акционеров. Высоколиквидные активы за 12 месяцев, завершившихся 30.09.2020 г., составляли незначительную часть валюты баланса. При этом в отдельные периоды компания

размещает временно свободные средства на депозитах, что позволяет ей получать дополнительный доход и компенсировать часть расходов по обслуживанию долга. Наличие пиков погашения долга на горизонте 36 месяцев обусловило применение к оценке ликвидности отрицательной экспертной корректировки.

Оценку финансового профиля поддерживают и показатели операционной эффективности: соотношение OIBDA и выручки за 12 месяцев, завершившихся 30.09.2020 г., составляло 20,6%, в следующие 12 месяцев (по 30.09.2021 г.) агентство ожидает снижения данного показателя до 15,9%. Рентабельность активов по чистой прибыли, вероятно, снизится с умеренных 4,4% до 3,7% на том же горизонте.

Собственный капитал формирует более 23% валюты баланса. В то же время на долю крупнейшего не связанного кредитора приходится примерно 47% пассивов, что обусловило применение соответствующей отрицательной корректировки.

Отсутствие проверенной аудиторам консолидированной отчётности и недостаточная регламентация системы управления

Структура ключевых бенефициаров «Ника-Петротэк» прозрачна. Компанию контролируют Алексей Балашов и Валерий Абрамов, которым в сумме принадлежат 93,5% капитала.

Низкая оценка субфактора «Управление и стратегия» обусловлена отсутствием практики подготовки на регулярной основе проверенной аудиторам консолидированной отчётности, а также недостаточной, по мнению агентства, регламентацией системы корпоративного управления и системы управления рисками.

НКР положительно оценивает достаточно консервативную политику управления ликвидностью. По мнению агентства, сделки со связанными сторонами экономически обоснованы.

НКР ожидает, что реализация стратегии развития компании в средне- и долгосрочной перспективе окажет позитивное влияние на кредитное качество «Ника-Петротэк», несмотря на увеличение сроков вводов в эксплуатацию производственных мощностей в Оренбургской области. Кредитная история и платёжная дисциплина компании также оцениваются положительно.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Ника-Петротэк» соответствует ОСК и установлен на уровне ВВ.ru

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести рост спроса на пропанты и заключение новых долгосрочных контрактов с крупнейшими нефте- и газодобывающими компаниями России, снижение размера пиковых выплат долга, повышение информационной прозрачности, в том числе за счёт перехода к регулярной подготовке консолидированной отчётности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения спроса на продукцию компании, существенного снижения её операционной эффективности, заметного увеличения доли краткосрочного долга в структуре долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Ника-Петротэк» 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 «Ника-Петротэк», 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 «Ника-Петротэк» 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 «Ника-Петротэк» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Ника-Петротэк» зафиксировано не было.

© 2021 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](#).