

НКР присвоило АО «Лазерные системы» кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Лазерные системы» (далее — «Лазерные системы», «компания») кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночная динамика двух основных направлений деятельности компании — производство алкорамок и 3D-принтеров / 3D-печать — характеризуется восходящим трендом. На этих рынках в России присутствует от трёх до пяти основных игроков, барьеры на вход для остальных являются ограниченными.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокая автономность производства, наличие собственного программного обеспечения (ПО), невысокая зависимость от поставщиков.
- Оценка финансового профиля определяется низкой долговой нагрузкой, высокой рентабельностью, сбалансированной структурой фондирования. Вместе с тем её сдерживает умеренно низкий уровень ликвидности.
- Системы корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками «Лазерных систем» находятся на этапе развития, что ограничивает оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

АО «Лазерные системы» основано в 1998 году. В настоящее время компания выпускает промышленные 3D-принтеры и алкорамки (средства оперативного контроля персонала на предмет употребления алкоголя), функционирование которых основано на лазерных технологиях, для крупнейших отечественных промышленных предприятий.

Производственные активы сосредоточены в Санкт-Петербурге.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	715	531
OIBDA ²	73	96
Чистая прибыль	39	71
Активы, всего	927	1 149
Совокупный долг	50	70
Собственный капитал	533	604

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
 andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Умеренные рыночные позиции и потенциал роста рынка

«Лазерные системы» сохраняют устойчивые рыночные позиции в сфере производства и сбыта алкорамок и средние позиции в сегменте аддитивных технологий. В сочетании с высоким потенциалом роста рынка аддитивных технологий и умеренно высоким потенциалом рынка алкорамок это обуславливает умеренную оценку систематического риска компании.

В настоящее время российские производственные компании РФ испытывают объективную потребность в широком ассортименте деталей и узлов, которые ранее импортировались, что обеспечивает повышенный интерес к применению аддитивных технологий для выпуска такой продукции на территории страны. Алкорамки помогают в обеспечении промышленной безопасности компаниям, в которых люди работают со сложными механизмами.

На оценку специфического риска оказывает давление существенная концентрация активов в одной локации. При этом НКР учитывает широкую географию присутствия компании в РФ, высокую обеспеченность ресурсами и низкую зависимость от поставщиков. Дополнительными преимуществами «Лазерных систем» по направлению аддитивных технологий являются высокая локализация производства (отсутствие критической зависимости от импорта), наибольший размер камеры построения в своем классе, собственное ПО и постгарантийное обслуживание.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Низкая долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA меньше 1) обеспечивается использованием в структуре капитала авансовых платежей, обеспеченных банковскими гаран-

тиями, а также собственного капитала. Прогноз на 2024 год предполагает высокие темпы роста выручки исходя из существующего портфеля заказов. Прогнозная долговая нагрузка, несмотря на ожидаемый рост объема заимствований, не превышает 2,0. Компания намерена привлекать новые кредиты для масштабирования аддитивного бизнеса.

«Лазерные системы» поддерживают очень высокий запас прочности по обслуживанию долга: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах значительно увеличилось за последний год – с 2,4 на 31.12.2022 г. до 14,7 на 31.12.2023 г., что объясняется существенным ростом остатков денежных средств и OIBDA.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 24% на 31.12.2023 г., показатель абсолютной ликвидности – 53%.

Компания значительно увеличила рентабельность в 2023 году: отношение OIBDA к выручке составило 26%. В 2024 году ожидается сохранение сопоставимого уровня рентабельности.

Собственный капитал на конец прошлого года составлял более половины валюты баланса компании, что способствовало высокой оценке структуры фондирования.

Корпоративное управление, стратегическое планирование и управление рисками на этапе развития

Структура владения прозрачна для НКР, акционерных конфликтов не выявлено. По имеющимся в распоряжении агентства данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности АО «Лазерные системы» в ближайшее время не ожидается.

Системы корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками

«Лазерных систем» в настоящее время находятся на этапе развития. Ключевые топ-менеджеры имеют значительный стаж работы в отрасли (более 10 лет). Компания с 2022 года формирует финансовую отчётность по МСФО и планирует впервые опубликовать её по итогам 2024 года.

«Лазерные системы» характеризуются долгосрочной положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне bbb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Лазерные системы» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести подтверждение высокого темпа роста на рынке алкотестеров, рост рыночной доли на рынке аддитивных технологий, расширение ассортимента продукции, а также увеличение ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае увеличения долговой нагрузки, снижения рентабельности и доли собственных средств в валюте баланса, а также ослабления рыночных позиций компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Лазерные системы» 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 АО «Лазерные системы», 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, АО «Лазерные системы» 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 АО «Лазерные системы» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Лазерные системы» 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](#).