

# HKP снизило кредитный рейтинг ВЗВТ с ВВ-.ru до В+.ru, прогноз — неопределённый

## Структура рейтинга

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| БОСК <sup>1</sup> | b+             |
| ОСК               | b+.ru          |
| Внешнее влияние   | —              |
| Кредитный рейтинг | В+.ru          |
| Прогноз           | неопределённый |

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники» (далее — «ВЗВТ», «компания») с ВВ-.ru до В+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

## Резюме

- Снижение кредитного рейтинга связано с ухудшением оценки фактора «Менеджмент и бенефициары», в частности, оценок управления ликвидностью и платёжной дисциплины после технического дефолта в отношении части купонного платежа на 2,0 млн руб. по облигациям серии БО-01 (ISIN RU000A10A7A8).
- Установление неопределённого прогноза по кредитному рейтингу обусловлено необходимостью мониторинга платёжной дисциплины и ликвидности компании после допущенного технического дефолта.
- Оценку бизнес-профиля компании сдерживают ограниченные рыночные позиции ВЗВТ на высокофрагментированных рынках присутствия и концентрация на ключевом производственном активе.
- НКР консервативно оценивает финансовые метрики ВЗВТ, включая умеренные показатели обслуживания долга, рентабельности бизнеса, ликвидности и структуры фондирования при возросшей долговой нагрузке после размещения облигаций в конце 2024 года.
- Отсутствие отчётности по МСФО и коллегиальных органов управления, недостаточная регламентация корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники» основано в 1992 году. Совместно с ООО «Торговый Дом „ВЗВТ“» и ООО «ПП Конвейт» (100% дочерние компании) производит и реализует весоизмерительное оборудование (68% выручки 2024 года) и модульные здания (32% выручки).

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млн руб.         | 2023 г. | 2024 г. |
|------------------------------|---------|---------|
| Выручка                      | 193,8   | 280,2   |
| OIBDA <sup>2</sup>           | 24,5    | 32,5    |
| Чистая прибыль               | 4,0     | 15,3    |
| Активы, всего                | 166,4   | 289,6   |
| Совокупный долг <sup>3</sup> | 35,4    | 155,8   |
| Собственный капитал          | 92,9    | 110,7   |

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>3</sup> Совокупный долг скорректирован с учётом выданных аффилированной компании поручительств

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Невысокие рыночные позиции при значительной концентрации активов

НКР оценивает рыночные позиции компании как невысокие из-за значительной фрагментированности рынков весоизмерительного оборудования и модульных зданий. При этом агентство принимает во внимание более заметную долю ВЗВТ в Южном федеральном округе благодаря длительному (более 20 лет) сотрудничеству с сельхозпредприятиями и крупными перевозчиками региона.

Весоризмерительная продукция как важная для развития многих отраслей экономики включена в Государственный реестр средств измерений и проходит обязательную сертификацию и инспекционный контроль. У ВЗВТ зарегистрировано 23 товарных знака и 7 патентов (на изобретения, полезные модели, промышленные образцы).

Доля производства модульных зданий в 2024 году выросла с 13% до 32% в связи с большей маржинальностью проектов, что позитивно отражается

на выручке и устойчивости компании. В рамках стратегии в ближайшие годы ВЗВТ планирует увеличить объёмы реализации модульных зданий до 50% в структуре продаж.

НКР учитывает существенную отраслевую и географическую диверсификацию клиентского портфеля и высокую степень взаимозаменяемости поставщиков (китайских, южнокорейских, турецких и отечественных предприятий).

ВЗВТ поддерживает умеренную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает средние оценки показателя «Доля ключевых активов». Умеренное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает отношение капитальных затрат к выручке, что связано с финансированием расширения цеха сборки модульных конструкций.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов (единственная площадка в Волгограде). При этом НКР учитывает, что недвижимость и оборудование предприятия застрахованы в страховой компании с высоким кредитным качеством.

## Рост долговой нагрузки при умеренной рентабельности и структуре фондирования

Оценка финансового профиля ВЗВТ обусловлена умеренными значениями коэффициентов обслуживания долга, рентабельности, структуры фондирования и ликвидности при увеличении долговой нагрузки после размещения облигаций в конце 2024 года.

За 2024 год OIBDA компании увеличилась на 33% по сравнению с 2023 годом благодаря росту доли продаж модульных зданий. Совокупный долг за тот же период повысился более чем в 4 раза (с 35 млн руб. до 156 млн руб. с учётом поручительств по обязательствам аффилированной компании в соответствии с методологией НКР). В результате долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) выросла с 1,4 на конец 2023 года до 4,8 на конец 2024 года. Совокупный долг компании на 31.12.2024 г. состоял из облигаций (64% обязательств), долгосрочных кредитов (18%), поручительств (16%) и аренды (1%). Вместе с тем долговая нагрузка, по мнению агентства, сохранится на прежнем высоком уровне: отношение совокупного долга к OIBDA составит 4,5 на 31.12.2025 г., несмотря на плановый рост операционной прибыли и погашение обязательств согласно графику.

Запас прочности по обслуживанию долга в 2024 году был умеренно высоким: OIBDA превышала процентные расходы в 7,3 раза. Однако к 31.12.2025 г. показатель сократится до 0,9 из-за роста процентных расходов по облигациям. Клиенты ВЗВТ авансируют 50–70% общей стоимости весоизмерительного оборудования, остаток суммы выплачивается после закрытия контракта, по модульным зданиям предоплата не превышает 30–50%, поэтому чистые денежные потоки от операционной деятельности (CFO) компании отрицательные. Однако ВЗВТ планирует перейти к положительным значениям CFO в 2025 году благодаря росту контрактации на рынке модульных зданий.

Рентабельность ВЗВТ оценивается как умеренная: за 2024 год рентабельность OIBDA составила 12%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 7%.

В 2024 году оценка ликвидности компании улучшилась за счёт существенного роста объёма денежных средств на конец 2024 года: покрытие текущих обязательств денежными средствами на 31.12.2024 г. равнялось 97%, а соотношение ликвидных активов (преимущественно дебиторской задолженности и запасов) и текущих обязательств — 365%.

В источниках фондирования на 31.12.2024 г. на долю собственного капитала приходилось 34% пассивов компании, что является умеренно высоким значением согласно методологии НКР.

## Ухудшение оценки управления ликвидностью при низких акционерных рисках

Акционерные риски ВЗВТ оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности по МСФО и коллегиальных органов управления, а также недостаточную регламентацию управления рисками, стратегического планирования и корпоративного управления в целом, включая понижающие корректировки из-за особенностей аудита отчётности.

Ухудшение оценки фактора «Менеджмент и бенефициары» связано с существенным ухудшением оценки управления ликвидностью, а также оценок платёжной дисциплины из-за несвоевременного исполнения компанией обязательств по части купонного платежа по облигациям серии БО-01 (ISIN RU000A10A7A8).

Технический дефолт был обусловлен разрывом ликвидности вследствие несвоевременного

перечисления денежных средств и носил непродолжительный характер. На следующий рабочий день компания смогла восстановить платёжеспособность и погасить остаток купонного платежа (2,0 млн руб.) в полном объёме.

Установление неопределённого прогноза по кредитному рейтингу обусловлено необходимостью мониторинга платёжной дисциплины и ликвидности компании после допущенного технического дефолта.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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 b+.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НKR не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг ВЗВТ установлен на уровне B+.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести увеличение доли компании на ключевых рынках присутствия при дальнейшем улучшении метрик финансового профиля, включая снижение долговой нагрузки, и существенное улучшение качества корпоративного управления, управления ликвидностью и платёжной дисциплины, а также стратегического управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией контрактации и рыночных позиций, дальнейшего увеличения долговой и процентной нагрузки при замедлении темпов роста операционных показателей, а также повторного неисполнения финансовых обязательств.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники» 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 «Волгоградский завод весоизмерительной техники» был впервые опубликован 09.10.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники», 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 «Волгоградский завод весоизмерительной техники» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Волгоградский завод весоизмерительной техники» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).