

НKR снизило кредитный рейтинг АО «ВЕРАТЕК» с BBB-.ru до BB+.ru, прогноз — неопределённый

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb+
ОСК	bb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BB+.ru
Прогноз	неопределённый

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Антон Гаврицков

anton.gavritskov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НKR снизило кредитный рейтинг АО «ВЕРАТЕК» (далее — «Вератек», «компания») с BBB-.ru до BB+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

Установление неопределённого прогноза по кредитному рейтингу обусловлено вероятным изменением кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга «Вератек» связано с увеличением обязательств кредитного характера на фоне снижения OIBDA и других операционных показателей, что негативно повлияло на метрики долговой нагрузки, обслуживания долга и ликвидности.
- Установленный прогноз по кредитному рейтингу отражает неопределённость, которая, по мнению НKR, существует в отношении способности компании реализовать в следующие 12 месяцев достаточно амбициозные планы по развитию бизнеса, росту выручки и сокращению долговой нагрузки.
- Оценку бизнес-профиля сдерживают ограниченные позиции компании на основных рынках присутствия, высокая концентрация факторов производства и низкая доля ключевых активов в структуре баланса.
- Рост портфеля контрактов и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре потребителей положительно влияют на оценку бизнес-профиля.
- Поддержку оценке финансового профиля компании оказывают умеренно высокие показатели рентабельности, но вместе с тем сдерживающее влияние на неё оказывает невысокий уровень собственного капитала и существенная концентрация на основном кредиторе.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и рейтинг в целом ограничивают отсутствие отчётности по МСФО, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками, а также низкий уровень стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ВЕРАТЕК» основано в 1996 году. Является поставщиком инжиниринговых услуг для горно-обогатительной, металлургической, химической и других отраслей промышленности. Специализируется на реализации комплексных проектов: от разработки документации и лабораторных исследований до ведения работ капитального строительства и поставок оборудования с последующим гарантийным обслуживанием объектов.

Основные производственные активы группы расположены в Московской и Владимирской областях, Норильске и Чите.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	13,6	4,6	3,9
OIBDA ²	2,5	1,1	0,7
Чистая прибыль	1,1	0,5	0,001
Активы, всего	13,6	13,5	15,4
Совокупный долг ³	5,0	4,3	6,1
Собственный капитал	3,9	3,2	3,9

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг скорректирован с учётом гарантий и факторинга

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Высокая концентрация производственных активов и ограниченные рыночные позиции

Основным направлением деятельности «Вератек» является ведение комплексных проектов строительства и технического перевооружения предприятий горнодобывающей отрасли. Оценку рыночных позиций компании сдерживает преимущественно долгосрочный характер реализуемых проектов, что обуславливает невысокую долю «Вератек» в совокупном обороте организаций в РФ.

Вместе с тем устойчивость позиций «Вератек» обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания с крупными контрагентами, большая часть поступлений по которым планируется в 2025–2026 годах. Для бизнеса компании характерна сезонность: большая часть поступлений по контрактам приходится на II полугодие. НКР отмечает существенную волатильность выручки компании из-за роста контрактной базы, что оказывает сдерживающее влияние на оценку устойчивости рыночных позиций «Вератек».

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Вератек» оказывают географическая и отрасле-

вая диверсификация деятельности и высокая степень взаимозаменяемости поставщиков. Однако НКР в оценке учитывает и высокую концентрацию компании на крупнейшем покупателе.

Низкая доля ключевых активов, используемых компанией для реализации проектов (включая также запасы готовой продукции и незавершённое производство), и незначительные затраты на их обновление сдерживают оценку бизнес-профиля.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает и значительная концентрация производственных активов: на долю завода в Коломне и производственной площадки в Норильске за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., приходилось более 80% выручки «Вератек».

Рост долговой нагрузки при умеренно высокой рентабельности

Увеличение портфеля действующих контрактов, а также продление сроков реализации и согласования ряда выполняемых работ по ним на фоне снижения операционных показателей обусловили существенное повышение долговой нагрузки «Вератек» за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г. Отношение совокупного долга к OIBDA выросло до 2,9 на 30.06.2025 г. (1,7 на

30.06.2024 г.). На 30.06.2025 г. совокупный долг на 58% состоит из краткосрочных кредитов и займов, на 33% из долгосрочных кредитов и займов и на 5% из облигаций. Оставшаяся часть совокупного долга представлена финансовой арендой, гарантиями и поручительствами за третьих лиц, учтённых по методологии НКР. Отношение средств от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом фактически уплаченных процентов к совокупному долгу на 30.06.2025 г. имеет минимальные оценки из-за значительного снижения FFO и выхода показателя в отрицательную зону.

Рост совокупного долга «Вератек» обусловил увеличение процентной нагрузки за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., что оказало негативное влияние на оценки показателей обслуживания долга, однако запас прочности по обслуживанию долга остался умеренным. Отношение OIBDA к процентным расходам снизилось с 8,6 на 30.06.2024 г. до 1,9 на 30.06.2025 г., а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA на 30.06.2025 г. составило 214%.

Уровень ликвидности компании остаётся низким. Остаток денежных средств на 30.06.2025 г. покрывал текущие обязательства всего на 5% (годом ранее на 12%). Отношение ликвидных активов к текущим обязательствам на 30.06.2025 г. снизилось до 119% (годом ранее 151%), преимущественно из-за роста текущих обязательств.

Поддержку оценке финансового профиля оказывают умеренно высокие показатели рентабельности «Вератек». За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., рентабельность OIBDA составила 16%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 4%.

На долю собственного капитала в период с 01.07.2024 г. по 30.06.2025 г. приходилось 18% пассивов компании. Агентство отмечает существенную концентрацию на крупнейшем кредиторе.

Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски «Вератек» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие финансовой отчётности по МСФО, недостаточную формализацию коллегиальных органов управления и в целом недостаточную регламентацию корпоративного управления и управления рисками, а также низкий уровень стратегического планирования с достаточно агрессивной долгосрочной стратегией развития.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках и поддерживает положительную платёжную дисциплину.

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 bb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг АО «ВЕРАТЕК» установлен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение качества корпоративного управления и стратегического планирования и метрик финансового профиля, включая рост показателей структуры фондирования и ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией контрактации и рыночных позиций, существенного увеличения долговой и процентной нагрузки при замедлении темпов роста операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Вератек»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ВЕРАТЕК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7718122921

При присвоении кредитного рейтинга АО «ВЕРАТЕК» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «ВЕРАТЕК» был впервые опубликован 29.10.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ВЕРАТЕК», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «ВЕРАТЕК» 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 АО «ВЕРАТЕК» дополнительных услуг.

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