

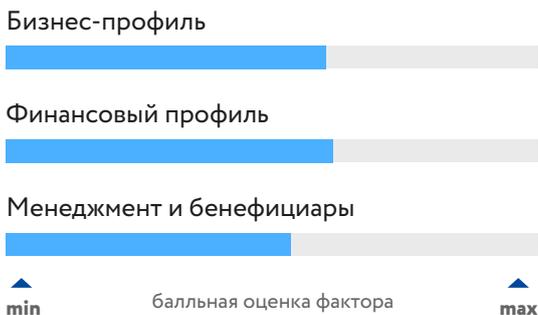
НКР присвоило АО «ВЕРАТЕК» кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ВЕРАТЕК» (далее – «Вератек», «компания») кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля сдерживают ограниченные позиции «Вератек» на основных рынках присутствия и значительная концентрация на ключевых производственных активах.
- Рост портфеля контрактов и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре потребителей и низкой зависимости от поставщиков поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Умеренно низкая долговая нагрузка, умеренно высокие показатели обслуживания долга и рентабельности положительно сказываются на оценке финансового профиля, но вместе с тем сдерживающее влияние на неё оказывают низкий уровень абсолютной ликвидности и собственного капитала.
- 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» (до 27 февраля 2024 года АО «Сомэкс») основано в 1996 году. Является основной компанией группы «Вератек» — машиностроительного холдинга, который поставляет технологические установки, флотационные машины, насосные агрегаты и другое оборудование, продукцию из полиуретана, а также оказывает услуги по проектированию, строительству, монтажным и пусконаладочным работам компаниям из горнодобывающей, металлургической, химической и других отраслей.

Основные производственные активы расположены в Московской и Владимирской областях.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	10,2	3,1	4,6
OIBDA ²	1,6	0,2	0,9
Чистая прибыль	0,6	0,05	0,5
Активы, всего	9,6	9,8	13,5
Совокупный долг ³	1,6	2,4	4,4
Собственный капитал	2,8	2,4	3,2

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: bbb-

Значительная концентрация активов при умеренном потенциале роста рынка

Основным направлением деятельности «Вератек» является комплексная разработка и реализация промышленного оборудования для компаний горнодобывающей отрасли. НКР оценивает позиции компании на этом рынке как невысокие в силу его существенной фрагментированности, однако отмечает конкурентные преимущества «Вератек»: производство износостойких труб из полиуретана под собственной маркой «Сомэкс», наличие лаборатории по обогащению полезных ископаемых и центра цифровых технологий. Кроме того, устойчивость позиций компании обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания с крупными металлургическими и горнодобывающими компаниями (более 80% прогнозной выручки на 2024–2025 годы).

Позитивное влияние на оценку систематического риска компании оказывает повышение потенциала рынков оборудования для добычи полезных

ископаемых и продукции из полиуретана в последние годы, обусловленное увеличением инвестиционной активности в отраслях, которые формируют значительную часть контрактной базы компании (горнодобывающая, химическая, металлургическая и др.). Кроме того, НКР учитывает географическую диверсификацию деятельности «Вератек» и высокую степень взаимозаменяемости поставщиков.

Для бизнеса компании характерна сезонность. Средний срок выполнения контрактов составляет от 6 до 12 месяцев. Большинство контрактов формируется в начале или конце календарного года и реализуются в III или IV кварталах, таким образом, большая часть поступлений по контрактам приходится на II полугодие.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает значительная степень концентрации производственных активов: на долю основного актива (завод в Коломне) приходится более 50% выручки компании. При этом строительно-монтажные работы по контрактам преимущественно осуществляются на территории заказчиков.

Умеренно низкая долговая нагрузка при умеренно высокой рентабельности

Оценка финансового профиля «Вератек» обусловлена умеренно низкими значениями долговой нагрузки, умеренно высокими коэффициентами обслуживания долга и рентабельности при низких показателях ликвидности и структуры фондирования.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., OIBDA компании выросла в 3,8 раза по сравнению с предыдущими 12 месяцами благодаря увеличению портфеля контрактов. Совокупный долг (с учётом гарантий и факторинга) за этот же период увеличился в 1,8 раза, отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 4,0 на 30.06.2023 г. и составило 1,9. При этом НКР отмечает сезонность поступлений выручки по контрактам (основные поступления приходятся на вторую половину года), которая оказывает позитивное влияние на значения долговой нагрузки на конец года: по итогам 2023 года показатель составил 1,0. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) НКР ожидает сохранения уровня долговой нагрузки в тех же пределах с учётом планового роста операционной прибыли, погашения текущих обязательств и выпуска облигаций в соответствии с графиком.

Запас прочности по обслуживанию долга в течение 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., был умеренно высоким — OIBDA превышала процентные расходы в 8,2 раза. При этом НКР отмечает, что вынужденное снижение доли авансирования по контрактам из-за конкуренции в отрасли, и, как следствие, отрицательные значения чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO) по итогам I полугодия за последние 2 года (к концу года ситуация выравнивается) вынуждают компанию привлекать дополнительные источники финансирования.

Рентабельность «Вератек» оценивается как умеренно высокая: за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., рентабельность OIBDA составила 20,2%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 8,8%.

Оценку финансового профиля сдерживают показатели ликвидности и источников фондирования. Остаток денежных средств на 30.06.2024 г. покрывал текущие обязательства всего на 11,9%, но отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 144,3%. В источниках фондирования на 30.06.2024 г. доля собственного капитала составила 20% пассивов компании.

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, консолидированной управленческой отчётности группы, недостаточную формализацию коллегиальных органов управления и в целом недостаточную регламентацию корпоративного управления и управления рисками, а также невысокий уровень стратегического планирования.

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 bbb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг АО «ВЕРАТЕК» присвоен на уровне BBB-.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

При присвоении кредитного рейтинга АО «ВЕРАТЕК» 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 «ВЕРАТЕК», 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 «ВЕРАТЕК» 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 «ВЕРАТЕК» дополнительных услуг.

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