

НКР понизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» с ВВВ-.ru до 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:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР понизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее – «Завод КЭС», «компания») с ВВВ-.ru до ВВ+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Понижение рейтинга обусловлено ростом долговой нагрузки и расходов на обслуживание долга, а также снижением чистой прибыли из-за разовых событий.
- Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает текущий график погашения долга, согласно которому примерно 70% долга подлежат погашению во второй половине 2022 года.
- Рост рентабельности выручки по OIBDA и высокое покрытие текущих обязательств ликвидными активами оказывают поддержку оценке финансового профиля.
- Действующие и находящиеся в процессе подписания контракты с крупными корпоративными клиентами дополняются высокой географической и отраслевой диверсификацией покупателей, что положительно влияет на оценку бизнес-профиля компании.
- Оценку бизнес-профиля сдерживает высокий уровень концентрации на ключевых производственных активах, отсутствие права собственности или долгосрочных прав аренды на них.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» специализируется на продаже, сдаче в аренду корпоративным заказчикам промышленных блок-контейнеров (ПБК) собственного производства, оснащённых преимущественно импортными дизель-генераторными установками (ДГУ) и иным оборудованием. Основные производственные активы, используемые компанией, расположены в Казани, также есть представительство в Тюмени.

Бенефициарами компании являются Ильдар Киямов (2/3 долей) и её генеральный директор Расим Киямов (1/3 долей).

Ключевые финансовые показатели по РСБУ

Показатель, млн руб.	2020 г.	I пол. 2020 г.	I пол. 2021 г.
Выручка	1 287	666	439
OIBDA ²	199	97	57
Чистая прибыль	20	3	3
Активы, всего	1 467	1 041	1 515
Совокупный долг	706	523	686
Собственный капитал	109	100	111

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств нематериальных активов

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Удовлетворительные позиции на ключевых рынках присутствия и расширение контрактной базы

НКР оценивает рыночные позиции «Завода КЭС» на ключевом для него рынке присутствия как умеренные. Агентство продолжает выделять три рынка присутствия компании: ключевые — продажа ПБК собственного производства, оснащённых импортными ДГУ (порядка 66% выручки в 2020 году), и предоставление ПБК в аренду (порядка 10% выручки); дополнительный — продажа прочего оборудования (24% выручки).

НКР положительно оценивает потенциал роста рынков присутствия компании и их устойчивость. Клиентский портфель характеризуется широкой отраслевой диверсификацией. Продукция компании поставляется как в качестве резервных источников энергопитания на уже функционирующие или строящиеся промышленные и социальные объекты, так и в качестве основного источника питания строящихся промышленных и добывающих активов, расположенных в районах с недостаточной электрификацией. Устойчивость позиций на ключевых рынках присутствия поддерживают уже заключённые контракты, а также контракты на стадии подписания. Агентство полагает, что расширение контрактной базы и появление в портфеле новых крупных корпоративных клиентов, в том числе из новых для компании отраслей, позитивно скажется на её рыночных позициях и финансовых показателях.

Широкая географическая диверсификация деятельности компании (вся территория России) и высокая степень взаимозаменяемости поставщиков оборудования, используемого для оснащения ПБК с ДГУ, также положительно сказываются на оценке бизнес-профиля.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов. Производственные площадки в Казани эксплуатируются на основе краткосрочных, ежегодно пролонгируемых договоров аренды. Вместе с тем вероятность приостановки деятельности из-за риска потери доступа к производственным активам оценивается агентством как незначительная на горизонте действия рейтинга.

Существенная часть расходов компании приходится на приобретение импортного оборудования, поэтому непредвиденное ослабление рубля или рост цен на мировых товарных рынках может оказать давление на рентабельность отдельных контрактов продажи или аренды ПБК с ДГУ. В то же время ценовые условия по новым контрактам, как правило, учитывают колебания валютного курса и соответствующее изменение цен на продукцию компании.

Рост долговой нагрузки и расходов на обслуживание долга

Давление на оценку финансового профиля оказывают повышение долговой нагрузки, увеличение расходов на обслуживание долга, а также снижение чистой прибыли из-за разовых событий. Мы также принимаем во внимание сложившийся график погашения долга с пиковыми выплатами во втором полугодии 2022 года. Поддержку оценке оказывает рост отношения OIBDA к выручке и сохранение показателей текущей ликвидности на достаточно высоком уровне.

Отношение совокупного долга к OIBDA поднялось с менее чем 2,7 на 30.06.2020 г. до 4,3 на 30.06.2021 г., что обусловлено увеличением долга на 163 млн руб. (или 31%) и снижением OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., на 21%. Выручка за те же 12 месяцев сократилась на 31%, с 1,53 млрд до 1,06 млрд руб. Агентство ожидает, что расширение контрактной базы, в частности появление новых крупных корпоративных заказчиков, будет способствовать росту выручки за 12 месяцев по 30.06.2022 г. на 21%, а OIBDA — на 28%.

Существенные инвестиции в увеличение запасов, которые фондировались приростом финансового долга, обуславливают отрицательные значения денежного потока от операционной деятельности (CFO). Как минимум до середины 2022 года компания не планирует существенно наращивать финансовый долг, поэтому агентство не ожидает значительного увеличения запасов и прогнозирует, что за 12 месяцев, завершающихся 30.06.2022 г., CFO станет положительным. Вместе с тем НКР отмечает, что значения денежного потока от операций до изменения оборотного капитала (FFO) были положительными, хотя и сравнительно низкими.

Давление на оценку финансового профиля оказывает рост расходов на обслуживание долга. Агентство отмечает, что компания получает субсидии на

софинансирование купонных платежей, что сглаживает негативное влияние роста процентных расходов.

Ликвидные активы существенно превосходят текущие обязательства, что оказывает поддержку оценке финансового профиля. В ходе анализа показателей ликвидности баланса агентство не учитывало в составе текущих обязательств доходы будущих периодов, появление которых обусловлено безвозмездной передачей компании трёх патентов. НКР ожидает ухудшения данного показателя в прогнозном периоде из-за трансформации существенной части долга в краткосрочные обязательства.

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает текущий график погашения долга, согласно которому примерно 70% долга подлежат выплате во второй половине 2022 года.

Агентство отмечает существенное снижение чистой прибыли за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., что было вызвано разовыми событиями, в том числе выплатами по мировому соглашению с контрагентом. Это снижение привело к ухудшению показателей рентабельности активов по чистой прибыли, сокращению остатка денежных средств, а также к более медленному росту собственного капитала и ухудшению балльной оценки структуры фондирования. Агентство не ожидает повторения подобных разовых событий на горизонте действия рейтинга.

Рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., увеличилась с 13,2% до 15%. По нашим оценкам, показатель может достичь 15,8% в следующие 12 месяцев (по 30.06.2022 г.).

Умеренная оценка качества корпоративного управления и низкие акционерные риски

НКР продолжает оценивать акционерные риски «Завода КЭС» как низкие, что оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании. По информации, предоставленной агентству, недавняя трансформация структуры бенефициаров – выход из числа участников Ильшата Айдарова (ранее владел 25%) и распределение его доли между братьями Киямовыми – не сопровождалась акционерным конфликтом.

По мнению НКР, у компании есть отдельные недостатки в системе корпоративного управления и в управлении операционными рисками, а также в управлении ликвидностью. Агентство не выявило существенных сделок со связанными сторонами. НКР положительно оценивает кредитную историю и уровень платёжной дисциплины «Завода КЭС».

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) 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 «Завода КЭС» соответствует ОСК и установлен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести удлинение и сглаживание графика погашения долга, улучшения показателей долговой нагрузки и показателей обслуживания долга, рост чистого денежного потока от операционной деятельности, улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного снижения выручки и операционной прибыли, ухудшения показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, значительных отрицательных значений денежного потока от операционной деятельности, приостановки эксплуатации ключевых производственных активов.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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.

Кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» был впервые опубликован 23.09.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Завод КриалЭнергоСтрой», 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 «Завод КриалЭнергоСтрой» 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 «Завод КриалЭнергоСтрой» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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](#).