

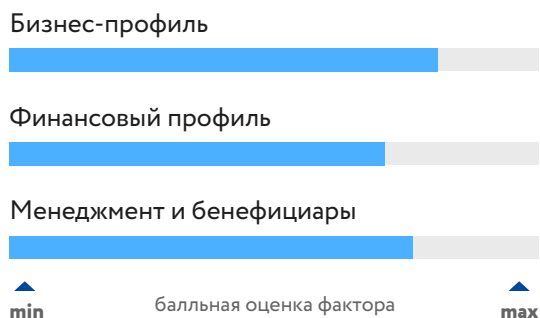
НКР присвоило ООО «Л-Старт» кредитный рейтинг B.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	b
ОСК	b.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	B.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Илья Куплинов

Iliya.kuplinov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Л-Старт» (далее — «Л-Старт», «компания») кредитный рейтинг B.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Низкая оценка бизнес-профиля обусловлена небольшими размерами компании и её позицией на российском рынке нефтегазовых буровых установок; подверженностью этого рынка резким изменениям; низкими значениями диверсификации потребителей и производства.
- Оценка финансового профиля определяется низкими показателями обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования при умеренно высокой и продолжающей расти долговой нагрузке и умеренно низкой рентабельности.
- Недостаточная регламентация корпоративного управления, в том числе управления рисками и ликвидностью, отсутствие совета директоров и отчётности по МСФО ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары»; вместе с тем прозрачность структуры владения оказывает положительное влияние на эту оценку.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Л-Старт» учреждено в 2005 году. Разрабатывает, производит и обслуживает оборудование для нефтегазовой отрасли, основные виды продукции: мобильные буровые установки (61% выручки), высоковольтные преобразователи частоты (17%), воздушные агрегаты (9%), иные направления (13%).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	904	1 518
OIBDA ³	188	154
Чистая прибыль	10	7
Активы, всего	1 900	2 708
Совокупный долг	601	411
Собственный капитал	333	340

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b

Небольшие масштабы и слабая диверсификация деятельности

Низкая оценка рыночных позиций «Л-Старт» обусловлена небольшим размером компании, но при этом учитывает её конкурентное преимущество как одного из немногих производителей мобильных буровых установок в сегменте 200–275 тонн.

Доля компании на российском рынке буровых установок (мобильных и стационарных) вырастет в несколько раз с 4% в 2024 году до 2028 года благодаря существенному расширению портфеля заказов. Реализация новых крупных проектов возможна только при сохранении тесного сотрудничества с ООО «Идель Нефтемаш», принадлежащего тем же основным собственникам, что и «Л-Старт». Пока отношения не формализованы, но в дальнейшем планируется создание официальной группы, где материнской компанией будет «Л-Старт».

Оценка устойчивости рыночных позиций «Л-Старт» сдерживается заметной волатильностью выручки в 2021–2024 годах и тем фактом, что производство буровых установок в целом подвержено резким колебаниям.

Оценки диверсификации потребителей и концентрации факторов производства являются низкими. Заказчики компании относятся к нефтегазовому сектору; у «Л-Старт» 2 производственные площадки с умеренной подверженностью рискам. В России более 75% портфеля заказов приходится на Тюменскую область, Пермский край и Башкирию.

Низкая оценка ключевых активов и их обновления обусловлена незначительной долей (около 1%) основных средств в структуре активов и малыми объёмами капиталовложений. Низкая доля основных средств в активах обусловлена

привлечением на подрядные работы ООО «Идель Нефтемаш», обладающего значительными производственными активами.

Низкие показатели обслуживания долга и ликвидности

Слабая оценка финансового профиля «Л-Старт» складывается из низких метрик обслуживания долга, ликвидности, структуры фондирования при умеренно высокой и продолжающей расти долговой нагрузке и умеренно низкой рентабельности.

Совокупный долг компании в 2024 году превышал OIBDA в 2,7 раза, однако в 2025 году ожидается рост долговой нагрузки до 4,1, который уже учтён в оценке. Повышение долговой нагрузки связано с увеличением публичного долга (+500 млн руб.) в результате размещения облигационного выпуска и планами по размещению второго выпуска облигаций до конца 2025 года. Компания привлекает дополнительные средства, поскольку потребности в оборотном капитале увеличились в результате быстрого роста портфеля заказов.

НKR также отмечает риски, связанные с недостаточной формализованностью связей «Л-Старт» с сестринскими компаниями, характеризующимися повышенной долговой нагрузкой.

Низкие значения и оценки показателей обслуживания долга объясняются отрицательным свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) в 2023 году, прогнозом отрицательного FCF на 2025 год и недостаточным покрытием процентных расходов и краткосрочного долга за счёт операционной прибыли (OIBDA).

Показатели ликвидности также имеют низкие оценки: отношение учитываемых денежных средств и их эквивалентов к текущим обязательствам за 2024 год составило 2%, ликвидных активов к текущим обязательствам — 33%, что связано с необходимостью привлечения проектного

финансирования для реализации значительной части проектов компании из-за небольших объёмов авансирования.

Рентабельность «Л-Старт» по итогам прошлого года была умеренно низкой: показатель по OIBDA составил 10%, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли равнялась 0,3%. В 2025 году агентство ожидает небольшого повышения обоих показателей.

Низкая доля собственного капитала компании в структуре активов также сдерживает оценку финансового профиля: по состоянию на 31.12.2024 г. она составила 15% пассивов.

Становление системы корпоративного управления

Система корпоративного управления «Л-Старт», включая управление рисками и ликвидностью, недостаточно развита и регламентирована, поскольку находится на этапе становления. Совет директоров отсутствует. Отчётность по МСФО не формируется; вместе с тем отчётность по РСБУ за 2024 год проверена аудиторами и опубликована.

При оценке стратегического планирования агентство принимает во внимание планы компании по быстрому росту бизнеса, в реализуемости которых ещё предстоит убедиться.

Продолжительность непрерывной положительной кредитной истории компании в банках составляет 8 лет. В августе 2025 года она разместила дебютный выпуск облигаций.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне b.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Л-Старт» присвоен на уровне B.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, улучшение показателей ликвидности и рентабельности, рост доли собственного капитала в источниках фондирования, развитие системы корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного негативного изменения условий ведения бизнеса, значительного ухудшения показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Л-Старт»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Л-Старт»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7703550709

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Л-Старт» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Л-Старт», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Л-Старт» 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.

НКТ не оказывало ООО «Л-Старт» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Л-Старт» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКТ».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКТ»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКТ» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКТ» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКТ» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКТ» в сети Интернет](#), получена ООО «НКТ» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКТ» не осуществляет проверку предоставленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКТ» 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 «НКТ».

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 «НКТ» 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 «НКТ», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКТ» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКТ»](#), 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 «НКТ» в сети Интернет](#).