

# НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» с В+.ru до ВВ-.ru, прогноз изменён на стабильный

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

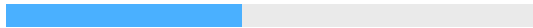
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее — «Завод КЭС», «компания») с В+.ru до ВВ-.ru, прогноз изменён с негативного на стабильный.

## Резюме

- Повышение рейтинга и изменение прогноза на стабильный отражают улучшение оценки финансового профиля «Завода КЭС» в связи с восстановлением показателей операционной деятельности и погашением значительной части краткосрочного долга в 2022 году, что позитивно отразилось на уровне долговой нагрузки компании.
- Оценку бизнес-профиля компании по-прежнему сдерживают ограниченные рыночные позиции и высокая концентрация на ключевых производственных активах.
- Агентство отмечает положительную динамику выручки и операционной рентабельности компании за последние два года, рост размера среднего контракта и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре потребителей.
- На оценку ликвидности влияют ожидания менее существенных погашений краткосрочных кредитов в 2023 году, которые компания планирует пройти с привлечением рефинансирования, включая выпуск новых облигаций, и за счёт денежного потока от операционной деятельности.
- «Завод КЭС» характеризуют прозрачность структуры владения и положительная кредитная история, однако оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» в целом сдерживают отдельные недостатки в корпоративном управлении и повышенные риски в части политики управления ликвидностью.

## 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.

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

Второй рейтинговый аналитик:  
**Александр Диваков**  
[alexander.divakov@ratings.ru](mailto:alexander.divakov@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	1 355	1 450
OIBDA <sup>2</sup>	164	198
Чистая прибыль	28	30
Активы, всего	1 531	1 725
Совокупный долг	774	695
Собственный капитал <sup>3</sup>	234	263

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

<sup>3</sup> Рост капитала компании в середине 2021 года преимущественно был обеспечен переоценкой основных средств компании; НКР применило корректировки согласно уровню ликвидности.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Неопределённый потенциал рынков сбыта при широкой диверсификации

Существенная неопределённость потенциала роста ключевых рынков присутствия оказывает сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля «Завода КЭС», поскольку стагнация в экономике РФ может негативно сказаться на инвестиционной активности в отраслях, представители которых формируют значительную часть контрактной базы компании.

Агентство по-прежнему выделяет три основных рынка присутствия «Завода КЭС»: продажа блок-контейнеров собственного производства, оснащённых импортными дизель-генераторными установками (22% выручки), предоставление такого оборудования в аренду (9%) и продажа прочего оборудования (69%). НКР оценивает рыночные позиции компании на этих рынках присутствия как невысокие, но учитывает её опыт работы с крупным бизнесом и аккредитаций у крупных российских компаний. Кроме того, устойчивость

позиций на рынках присутствия обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания.

Компания поставляет резервные источники энергопитания на уже функционирующие или строящиеся промышленные и социальные объекты по всей России, основные источники питания — на промышленные и добывающие предприятия, возводимые в районах с недостаточной электрификацией. Отраслевая диверсификация клиентского портфеля, географическая диверсификация деятельности «Завода КЭС» и высокая степень взаимозаменяемости поставщиков оборудования, используемого для оснащения ПБК с ДГУ, позитивно сказываются на оценке бизнес-профиля компании.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов, эксплуатируемых преимущественно на основе краткосрочных, ежегодно пролонгируемых договоров аренды. При этом агентство принимает во внимание страхование ключевых активов компании в страховых компаниях с высоким уровнем кредитных рейтингов.

Существенная часть расходов компании приходится на импорт оборудования, в основном из Турции и Китая, поэтому риск прекращения поставок из-за возможных санкций минимален. Однако «Завод КЭС» отмечает рост стоимости ряда импортных компонентов и увеличение сроков их поставок.

### **Рост показателей операционной деятельности и снижение долговой нагрузки**

Улучшение оценки финансового профиля компании обусловлено восстановлением показателей операционной деятельности в связи с ростом контрактной базы, снижением долговой нагрузки, а также прохождением пика погашения значительной части краткосрочного долга в конце 2022 года.

В своей оценке НКР принимает во внимание финансовые результаты «Завода КЭС» за 2022 год, погашение облигационного займа в размере 150 млн руб. и частичную оплату штрафных санкций по мировому соглашению в конце декабря 2022 года, а также рефинансирование банковского кредита в размере 119 млн руб. в I квартале 2023 года. На погашение обязательств и оплату штрафа были направлены собственные средства компании, полученные в рамках действующих контрактов, и доходы от нового выпуска облигаций. Агентство также учитывает предстоящую выплату остатка штрафа в размере 30 млн руб. до июля 2023 года.

Отношение совокупного долга к OIBDA сократилось с 4,7 в 2021 году до 3,5 в 2022 году в результате роста выручки на 7% и прибыли на 20,4%, а также снижения совокупного долга на 10%. В 2023 году этот показатель может ещё улучшиться за счёт погашения части долга и, по оценкам НКР, составит 2,3 OIBDA. На конец 2022 года совокупный долг состоял из краткосрочных кредитов (60%) и облигационных займов (40%).

По оценкам НКР, компания обладает умеренным запасом прочности по обслуживанию кредитов

и займов: покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) составило 2,1 по итогам 2022 года и 2,4 в 2023 году.

Ликвидность баланса на конец 2022 года оценивается агентством как умеренно низкая: несмотря на высокое покрытие текущих обязательств ликвидными активами (0,8 в 2022 году), уровень абсолютной ликвидности достаточно ограничен (около 4%). При оценке ликвидности агентство также учитывает как сдерживающий фактор сравнительно крупные погашения кредитов, предстоящие в 2023 году. В качестве основных источников погашения финансовых обязательств в 2023 году рассматриваются рефинансирование кредитов, чистые денежные потоки от операционной деятельности (CFO) и планируемое размещение новых облигаций.

Положительным фактором НКР считает улучшение показателя CFO компании. Существенные инвестиции в увеличение запасов, которые фондировались за счёт долга, обусловили отрицательные значения CFO в 2021 году, однако с I квартала 2022 года показатель стал положительным и по итогам 2022 года составил порядка 150 млн руб.

НКР также отмечает улучшение рентабельности по OIBDA: показатель вырос с 12,1% по итогам 2021 года до 13,6% на конец 2022 года.

В структуре фондирования «Завода КЭС» преобладает заёмный капитал, который составляет около 85% активов. На конец 2022 года в структуре собственного капитала компании 52% приходилось на нераспределённую прибыль, 44% — на переоценку внеоборотных активов и 4% — на уставный капитал.

### **Умеренные акционерные риски в сочетании с недостатками в корпоративном управлении**

НКР оценивает акционерные риски «Завода КЭС» как умеренные, что оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.

По мнению НКР, в системе корпоративного управления и управления операционными рисками компании есть отдельные недостатки, в том числе в отношении качества аудита отчётности. Политика управления ликвидностью характеризуется повышенными рисками с учётом возникшего в 2022 году и потенциально возможного в будущем пика погашения долговых обязательств и его влияния на оценку финансового профиля компании. Вместе с тем агентство отмечает повышение качества взаимодействия компании с участниками финансового рынка.

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 ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «Завода КЭС» соответствует его ОСК и установлен на уровне ВВ-.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее удлинение и сглаживание графика погашения долга, в том числе в результате прохождения пика краткосрочных платежей по банковским кредитам; сопутствующее улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга; рост чистого денежного потока от операционной деятельности; улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, а также повышение оценок качества корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен в случае реализации рисков ухудшения финансового положения компании, в частности, существенного сокращения выручки и операционной прибыли, вследствие рефинансирования пиковых выплат по долгу. К понижению рейтинга также могут привести значительный рост долговой нагрузки и ухудшение показателей обслуживания долга, возврат к значительным отрицательным значениям денежного потока от операционной деятельности, а также существенное ухудшение условий ведения бизнеса для компании.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» 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 «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.

© 2023 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](#).