

НКР установило по кредитному рейтингу ООО «Литана» прогноз «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз»

Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	B+.ru
Прогноз	рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз

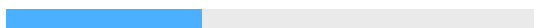
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР изменило прогноз по кредитному рейтингу ООО «Литана» (далее – «Литана», «компания») на «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз», ранее действовал стабильный прогноз. Кредитный рейтинг подтверждён на уровне B+.ru.

Установление прогноза «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» означает вероятность изменения кредитного рейтинга, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения (на горизонте 3 месяцев с момента установления такого прогноза) не представляется возможным.

Резюме

- Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» обусловлено необходимостью предоставления со стороны компании дополнительной существенной информации относительно планов развития бизнеса и уточнённой финансовой модели. Данная информация способна оказать значимое влияние на прогноз ключевых показателей бизнес-профиля и финансового профиля компании.
- Компания «Литана» подвержена повышенным рискам контрактной деятельности и риску опережающего выручку роста себестоимости в строительной отрасли. В настоящее время эти риски усугубляются нестабильной экономической ситуацией и структурной трансформацией экономики РФ.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают широкая география рынков присутствия компании, низкая концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков, значительный опыт в сфере основной деятельности.
- Оценка финансового профиля ограничивают высокий уровень долговой нагрузки, невысокий уровень рентабельности и слабые показатели ликвидности.
- Качество корпоративного управления оценивается ниже среднего по отрасли из-за специфических рисков строительного сектора и отсутствия консолидированной отчётности, однако при этом критерии работы с контрагентами хорошо проработаны и регламентированы.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Литана» — основная операционная компания одноимённой российской группы. Основным направлением деятельности компании является организация и сопровождение строительства объектов промышленного, коммерческого и гражданского назначения (доля в выручке 80%). Компания также занимается производством, проектированием и монтажом металлоконструкций (доля в выручке 20%).

Компания осуществляет деятельность по всей России, в том числе в Калининградской, Ростовской и Московской областях, Ханты-Мансийском автономном округе — Югре, городе Екатеринбурге.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	1 289	1 628
OIBDA ²	76,2	91,9
Чистая прибыль	38,1	13,4
Активы, всего	1 870	2 875
Совокупный долг	342	379
Собственный капитал	649	663

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

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b+

Риски высокой волатильности строительной отрасли при хороших показателях диверсификации деятельности компании

В оценке бизнес-профиля «Литаны» НКР учитывает повышенные риски контрактной деятельности и специфический риск строительной отрасли, для которой последние три года характерны тенденции роста себестоимости темпами, опережающими рост выручки. В настоящее время эти риски усугубляются нестабильной экономической ситуацией и структурной трансформацией экономики РФ, продолжительность и влияние которых на промышленное и коммерческое строительство сложно оценить.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают широкая география рынков присутствия компании («Литана» работает по всей России), низкая концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков.

Невысокие оценки специфического риска компании обусловлены прежде всего размером контролируемой компанией доли рынка — не более 1% в соответствующем сегменте в РФ. Однако НКР учитывает в оценке значительные компетенции, которые в первую очередь обусловлены почти 30-летним опытом в области проектирования и строительства.

Повышенная долговая нагрузка, умеренные показатели обслуживания долга

Существенное влияние на оценку финансового профиля «Литаны» оказывают волатильность финансовых показателей и повышенная долговая нагрузка.

Финансовые результаты компании за разные годы могут заметно различаться из-за цикличности основного направления деятельности: с момента авансирования работ до сдачи объекта в среднем проходит 1,5 года, при этом большую часть работ компания финансирует за счёт собственных средств. Так, в 2021 году сдерживающим фактором стало начало реализации ряда новых проектов, основные выплаты по которым ожидалось в конце 2022 — начале 2023 года. В 2022 году ряд выплат был осуществлён, и отношение совокупного долга к OIBDA на конец года снизилось с 4,5 до 4,1.

У компании нет краткосрочных заимствований, её долг состоит исключительно из облигационных займов. НКР оценивает уровень обслуживания долга «Литаны» выше среднего: покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) было не ниже 1,9 и в 2021, и в 2022 годах.

Агентство также обращает внимание на невысокий уровень операционной рентабельности компании в 2022 году: отношение OIBDA к выручке составило 5,6%.

Слабые показатели ликвидности компании сдерживают оценку финансового профиля. В 2022 году отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составило 8,7%, в 2023 году ожидается незначительное увеличение до 8,8%.

Агентство отмечает средние оценки структуры фондирования компании. В 2021 году на долю капитала приходилось около 36% пассивов, в 2022 доля снизилась до 24%.

Прозрачная структура владения, недостатки корпоративного управления

НКР оценивает уровень акционерных рисков как низкий, учитывая прозрачность для агентства структуры владения и единственного бенефициара «Литаны».

В то же время негативное воздействие на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает уровень корпоративного управления, на который существенно влияют специфика отрасли, подверженной систематическим рискам, включая неблагоприятные экономические тенденции, и отсутствие ряда корпоративных политик.

При этом агентство обращает внимание на проработанность документов и процессов, регламентирующих качественное управление ликвидностью и критерии отбора контрагентов и взаимодействия с ними.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), в том числе из-за увеличения сроков оплаты контрактов и негативных рыночных тенденций, 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 «Литана» присвоен на уровне B+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К стабилизации прогноза может привести предоставление дополнительной информации, свидетельствующей об устойчивости бизнеса компании и о её долгосрочной способности поддерживать основные финансовые метрики на прежних уровнях.

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки, увеличение выручки и уровня операционной прибыли компании, а также рост рентабельности. Положительное влияние на кредитный рейтинг и прогноз может оказать потенциальный рост рынков присутствия за счёт стабилизации и улучшения экономической ситуации в РФ.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного падения ключевых показателей финансового и бизнес-профиля вследствие сжатия ключевых рынков деятельности, ухудшения финансового состояния текущих и потенциальных контрагентов компании. Негативное влияние на кредитный рейтинг и прогноз по нему также может оказать непредоставление агентству существенной информации в отношении финансовой модели и бизнес-плана компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Литана» 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 «Литана» был впервые опубликован 07.07.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Литана», 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 «Литана» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее трёх месяцев с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Литана» дополнительных услуг.

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