

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «ЭНЕРГОНИКА» с ВВВ-.ru до 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 повысило кредитный рейтинг ООО «Энергоника» (далее — «Энергоника», «компания») с ВВВ-.ru до ВВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Пересмотр уровня рейтинга обусловлен преимущественно повышением оценок финансового профиля компании вследствие улучшения показателей обслуживания долга, ликвидности и поддержания высокого уровня операционной рентабельности.
- Вместе с тем оценку финансового профиля по-прежнему сдерживают повышенный уровень долговой нагрузки и невысокая доля собственного капитала в структуре фондирования активов.
- Контракты с бюджетными организациями и муниципалитетами в различных регионах России гарантируют компании стабильный денежный поток в долгосрочной перспективе, что поддерживает оценку бизнес-профиля.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, а система корпоративного управления находится в стадии развития.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ЭНЕРГОНИКА» — энергосервисная компания, внедряет энергосберегающие технологии, преимущественно в рамках контрактов по модернизации уличного освещения и помещений на муниципальных объектах. Создана в 2013 году, работает с государственными и муниципальными заказчиками.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	261	270
ОIBDA ²	197	224
Чистая прибыль	17	9
Активы, всего	857	1 079
Совокупный долг	671	889
Собственный капитал	163	172

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Диверсификация регионов присутствия компании и устойчивость источников финансирования энергосервисных контрактов

Российский рынок энергетических услуг отличается значительной фрагментацией, и агентство оценивает барьеры для входа новых участников в сегменте B2G как ограниченные в силу специфики конкурсной документации: наличие у исполнителя собственных финансовых ресурсов, требования к его финансовой устойчивости, обеспеченности трудовыми ресурсами и опыту успешного оказания сопоставимых услуг.

Средневзвешенный срок действия контрактов «Энергоники» составляет более 7 лет, что гарантирует долгосрочную устойчивость денежного потока. В течение всего срока действия контракта оплата производится ежемесячно на основании актов об определении экономии энергетических ресурсов в размере до 95% средств, сэкономленных в результате энергосберегающих мер и иных услуг компании. Заказчики оплачивают услуги «Энергоники» из бюджетных средств, что обуславливает ритмичность и относительную стабильность финансирования.

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает умеренная географическая диверсификация регионов присутствия компании. Компания заключила контракты с муниципальными заказчиками в Москве и Московской области, Тульской, Смоленской, Кемеровской областях, Саратове и Саратовской области, Краснодарском крае, Бурятии.

Риски концентрации активов и зависимости от поставщиков оцениваются как невысокие. Собственного производства у компании нет. Необходимое оборудование закупается у нескольких российских поставщиков, которые производят его по патентам «Энергоники».

Повышенная долговая нагрузка и сильные показатели рентабельности

Долговая нагрузка компании по показателю совокупный долг/OIBDA выросла с 3,4 на 31.12.2022 г. до 4,0 на 31.12.2023 г. в результате увеличения долга в прошлом году на 32% при повышении OIBDA лишь на 14%. Рост долга в основном был обусловлен выпуском облигаций на сумму 300 млн руб. в августе 2023 года. При этом компания поместила часть привлечённых средств на банковский депозит; с учётом этого показатель чистый долг / OIBDA за этот же период времени снизился с 3,2 до 2,9.

Несмотря на повышенную долговую нагрузку, метрики обслуживания долга позитивно влияют на оценку финансового профиля: в 2022–2023 годах совокупный объём денежных средств и OIBDA компании в 1,2–1,4 раза превышал её краткосрочный долг и проценты по кредитам и займам. Наибольшая доля (более 75%) в структуре долга приходится на долгосрочные обязательства.

Оценка показателей ликвидности баланса «Энергоники» также улучшилась, прежде всего за счёт увеличения объёма денежных средств и их эквивалентов (включая депозиты). Денежные средства и ликвидные активы (с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов) на 31.12.2023 г. покрывали 131% и 164% текущих обязательств соответственно (годом ранее – 40% и 79% соответственно).

Поддержку оценке финансового профиля компании оказывают сильные метрики операционной рентабельности. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2023 года составляло 83% по сравнению с 75% в 2022 году.

Невысокая доля собственного капитала в валюте баланса (16% на конец 2023 года) сдерживает оценку профиля. При оценке структуры фондирования НКР принимало во внимание концентрацию задолженности на одном из кредиторов компании.

Низкие акционерные риски, развивающаяся система корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как низкие, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициаров для НКР.

Система корпоративного управления находится в стадии развития. Основные нормативные документы, касающиеся корпоративного управления и управления рисками, приняты в 2023 году. Общее руководство деятельностью компании осуществляет наблюдательный совет в составе 5 человек, избранных в мае 2023 года. Компания формирует отчётность по МСФО с 2022 года.

Политика управления ликвидностью консервативна. У компании положительная кредитная история в банках с 2015 года, есть опыт привлечения средств на публичном долговом рынке (четыре выпуска облигаций в обращении).

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), 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 ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ЭНЕРГОНИКА» присвоен на уровне ВВВ.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение уровня долговой нагрузки, повышение доли собственного капитала в структуре источников финансирования активов, рост рыночной доли компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ухудшения показателей обслуживания долга, в том числе из-за роста краткосрочной задолженности; снижения операционной рентабельности и ликвидности баланса; уменьшения степени информационной прозрачности и раскрываемости финансовой и иной существенной информации о деятельности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ЭНЕРГОНИКА» 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 «ЭНЕРГОНИКА» был впервые опубликован 30.08.2023 г.

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

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