

# НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» с ВВ-.ru до В+.ru с негативным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>В+.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>негативный</b>

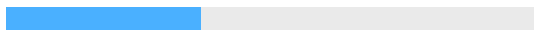
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» (далее – «Завод КЭС», «компания») с ВВ-.ru до В+.ru с негативным прогнозом.

## Резюме

- Снижение рейтинга и изменение прогноза на негативный отражают ухудшение оценки финансового профиля «Завода КЭС» из-за повышенной вероятности погашения значительной части краткосрочного долга в конце 2022 года и I квартале 2023 года за счёт оборотных средств компании, что может привести к снижению объёмов бизнеса в 2023 году. НКР отмечает сохраняющуюся высокую долговую нагрузку компании и преимущественно краткосрочную структуру долга.
- Рейтинговое действие также учитывает негативное влияние спада в российской экономике в 2022 году и в прогнозном 2023 году на бизнес-профиль компании.
- Оценку бизнес-профиля компании по-прежнему сдерживают ограниченные рыночные позиции и высокая концентрация на ключевых производственных активах.
- При этом агентство отмечает положительную динамику выручки и операционной рентабельности компании за последние 2 года, рост размера среднего контракта и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре покупателей.
- «Завод КЭС» отличается прозрачностью структуры владения и положительной кредитной историей, однако политика управления ликвидностью компании характеризуется повышенными рисками.

## 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:  
**Александр Диваков**  
[alexander.divakov@ratings.ru](mailto:alexander.divakov@ratings.ru)

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

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	9 мес. 2021 г.	9 мес. 2022 г.
Выручка	1 355	840	776
OIBDA <sup>2</sup>	164	72	85
Чистая прибыль	28	10	8
Активы, всего	1 531	1 426	1 786
Совокупный долг	774	742	762
Собственный капитал <sup>3</sup>	234	113	242

<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 и скорректирован НКР согласно их уровню ликвидности.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b+

#### Неопределённый потенциал рынков сбыта при широкой диверсификации

Влияние на оценку бизнес-профиля «Завода КЭС» оказывает существенная неопределённость потенциала роста ключевых рынков присутствия, поскольку текущий спад в экономике РФ может негативно сказаться на инвестиционной активности многих отраслей, представители которых формируют значительную часть контрактной базы компании.

Агентство по-прежнему выделяет три рынка присутствия компании: ключевые — 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 «Завода КЭС» на ключевом для него рынке присутствия как невысокие, но при этом отмечает наличие опыта работы с крупным бизнесом и аккредитаций у крупных российских компаний. Кроме того, устойчивость позиций на ключевых рынках присутствия обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания.

Компания поставляет резервные источники энергоснабжения на уже функционирующие или строящиеся промышленные и социальные объекты по всей

России, а также 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.

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.

#### Ухудшение оценки финансового профиля в связи с вероятными изменениями характера рефинансирования краткосрочного долга

Ухудшение оценки финансового профиля компании обусловлено ожидаемыми негативными изменениями в прогнозных результатах её деятельности вследствие повышенной вероятности погашения долговых обязательств за счёт оборотных средств.

В своей оценке агентство принимает во внимание финансовые результаты за 9 месяцев 2022 года, ожидаемое в конце декабря текущего года погашение облигационного займа (4B02-01-00474-R-001) в размере 150 млн руб., предстоящее в I квартале 2023 года погашение банковского кредита в размере 119 млн руб., а также предстоящую выплату остатка штрафных санкций по мировому соглашению до июля 2023 года.

В качестве источника погашения облигационного займа компания рассматривает продолжающееся размещение облигаций (4B02-03-00474-R-001P) максимальным объёмом 150 млн руб., однако в текущих рыночных условиях существует повышенная вероятность неполного размещения этого выпуска. НКР полагает, что в такой ситуации «Завод КЭС» может быть вынужден направить на погашение займа часть оборотных средств, что, возможно, приведёт к снижению объёмов бизнеса компании в прогнозном периоде.

В то же время агентство отмечает, что у компании есть возможность погасить указанные обязательства за счёт погашения дебиторской задолженности, при условии своевременных выплат контрагентами части своих обязательств (в настоящий момент размер дебиторской задолженности составляет более 300 млн руб.), что, впрочем, может повысить риск возникновения кассовых разрывов в 2023 году.

Учитывая данные факторы, НКР скорректировало оценки финансового профиля компании на IV квартал 2022 года и 2023 год в целом. На конец 2022 года размер совокупного долга может превысить OIBDA в 4,5 раза, в 2023 году этот показатель может несколько улучшиться за счёт погашения части долга и составит, по оценкам НКР, 3,9 OIBDA.

По прогнозам НКР, запас прочности по обслуживанию процентов по кредитам и займам будет ниже среднего: покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) может составить 1,7 по итогам 2022 года и 3,6 в 2023 году.

При оценке уровня ликвидности на конец 2022 года агентство исходит из того, что компания может направить значительную часть денежных средств на погашение тела долга и размер денежных средств

по отношению к обязательствам на конец 2022 года и в 2023 году не превысит 5%.

В качестве положительного фактора НКР рассматривает улучшение показателя операционного денежного потока (CFO). Существенные инвестиции в увеличение запасов, которые фондировались за счёт долга, обусловили отрицательные значения денежного потока от операционной деятельности (CFO) в 2021 году, однако с I квартала 2022 года CFO стал положительным, наметились тенденции его роста к концу текущего года и в первой половине следующего. Агентство полагает, что сформированных компанией запасов достаточно для ведения операционной деятельности до конца I полугодия 2023 года.

НКР также отмечает улучшение рентабельности по OIBDA за III квартал 2022 года и полагает, что на конец 2022 года этот показатель будет не ниже 12%.

В структуре фондирования «Завода КЭС» преобладает заёмный капитал, который составляет около 86% от размера активов. По состоянию на 30.09.2022 г. структура собственного капитала компании на 39% представлена нераспределённой прибылью, на 57% — переоценкой основных средств<sup>4</sup> и на 4% — уставным капиталом.

### **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, у системы корпоративного управления и управления операционными рисками компании есть отдельные недостатки, а политика управления ликвидностью характеризуется повышенными рисками с учётом изложенных выше прогнозов относительно влияния погашения краткосрочных долговых обязательств на финансовый профиль компании.

Агентство не выявило существенных сделок со связанными сторонами. НКР положительно оценивает кредитную историю и уровень платёжной дисциплины «Завода КЭС».

<sup>4</sup> Величина переоценки основных средств была скорректирована НКР.

## 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 b+.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 B+.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести удлинение и сглаживание

графика погашения долга, в том числе в результате прохождения пика краткосрочных долговых платежей, соответствующее улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, рост чистого денежного потока от операционной деятельности, улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, а также соответствующее повышение оценок качества корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен в случае реализации рисков ухудшения финансового положения компании вследствие рефинансирования пиковых выплат по долгу, в частности, существенного сокращения выручки и операционной прибыли. К понижению рейтинга также могут привести дальнейший рост долговой нагрузки и ухудшение показателей обслуживания долга, восстановление значительных отрицательных значений 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.

© 2022 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](#).