

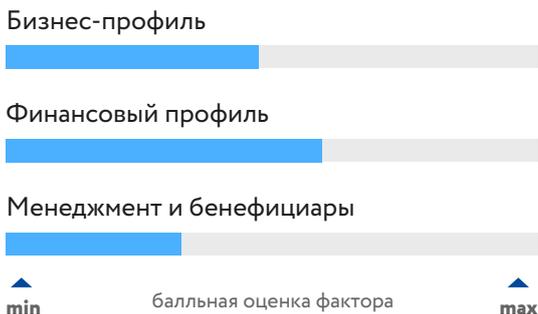
НКР присвоило ООО «ССМ» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ССМ» (далее – «ССМ», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля сдерживают ограниченные рыночные позиции «ССМ» и значительная концентрация на ключевых производственных активах, при этом рост портфеля контрактов и числа крупных корпоративных клиентов при диверсифицированной отраслевой и географической структуре потребителей поддерживают уровень рейтинга.
- НКР консервативно оценивает финансовые метрики «ССМ», включая умеренные показатели долговой нагрузки, обслуживания долга и рентабельности бизнеса при низких показателях ликвидности и структуры фондирования.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и рейтинг в целом оказывают отсутствие отчётности по МСФО и долгосрочного стратегического планирования, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

Общество с ограниченной ответственностью «Строй Система Механизация» основано в 2012 году, входит в «Строй Система Group». Совместно с дочерней структурой, научным центром по проектированию ООО НПП «Строй Система Технологии», разрабатывает и изготавливает промышленное оборудование на заказ для блочной или отдельной установки, в том числе блочно-модульные насосные станции, мини-НПЗ, котельные установки, модульные станции и станции водоочистки.

Основные производственные активы, используемые компанией, расположены в Санкт-Петербурге.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	535,4	159,0	331,1
OIBDA ²	54,0	-16,2	16,6
Чистая прибыль	9,2	-27,3	-4,8
Активы, всего	445,4	395,1	420,9
Совокупный долг ³	92,5	140,7	148,4
Собственный капитал	45,1	8,6	28,9

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Скорректирован с учётом обязательств по факторингу

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bb-

Невысокие рыночные позиции при значительной концентрации активов

Основными направлениями деятельности «ССМ» являются разработка и реализация проектов блочных технологических установок (промышленного оборудования, устанавливаемого в блок-бокс). НКР оценивает позиции компании на этом рынке как невысокие в силу его высокой фрагментированности, однако учитывает опыт работы «ССМ» со средним и крупным бизнесом на протяжении 12 лет. Кроме того, устойчивость позиций компании обеспечивают уже заключённые контракты и договоры на стадии подписания (около 80% прогнозной выручки).

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «ССМ» оказывает повышение потенциала рынка блочных технологических установок в последние годы, обусловленное увеличением инвестиционной активности в отраслях, которые формируют значительную часть контрактной базы компании (нефтегазовый сектор, горнодобывающая промышленность, электроэнергетика, нефтехимия и пр.). Кроме того, НКР учитывает заметную отраслевую диверсификацию клиентского портфеля, географическую диверсификацию деятельности

«ССМ» и высокую степень взаимозаменяемости поставщиков (преимущественно отечественных предприятий).

Для бизнеса компании характерна сезонность: средний операционный цикл длится 9,2 месяца (производство оборудования занимает от 3 до 12 месяцев в зависимости от сложности проекта) и логистического фактора. До 70% контрактов приходится на зимний период из-за того, что площадки заказчиков зачастую находятся в северных районах России. Большинство контрактов формируется в начале или конце календарного года и реализуются в III или IV кварталах.

Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая степень концентрации производственных активов, эксплуатируемых преимущественно на основе договора аренды. При этом в 2026 году компания планирует построить новую производственную площадку.

Умеренные долговая нагрузка и рентабельность, низкая оценка структуры фондирования

Оценка финансового профиля «ССМ» обусловлена умеренными значениями долговой нагрузки, коэффициентов обслуживания долга и рентабельности при низких показателях ликвидности и структуры фондирования.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., OIBDA компании выросла практически в 4 раза по сравнению с предыдущими 12 месяцами благодаря увеличению портфеля контрактов, тогда как совокупный долг повысился незначительно (+5%, до 148 млн руб.⁴). В результате на 30.06.2024 г. долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) составляла 1,7 и оценивалась НКР как умеренная.

На 30.06.2024 г. совокупный долг компании состоял из долгосрочных кредитов (51% обязательств), краткосрочных кредитов (40%), лизинга (6%) и факторинга (3%). В конце 2024 года структура долга изменится в связи с запланированным выпуском облигаций и сокращением доли краткосрочных кредитов. Вместе с тем долговая нагрузка, по мнению агентства, снизится в случае реализации прогноза роста операционных показателей.

Запас прочности по обслуживанию долга в течение 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., был умеренным — OIBDA превышала процентные расходы в 6,5 раза. Клиенты компании авансируют 50-60% общей стоимости оборудования поэтапно, перед началом и в течение срока изготовления продукции, остаток суммы выплачивается после закрытия контракта. Задержки оплаты возможны в случаях работы с компаниями-посредниками и переноса сроков ввода оборудования в эксплуатацию, поэтому чистые денежные потоки от операционной деятельности (CFO) «ССМ» долгое время были отрицательными, однако компания планирует перейти к положительным значениям CFO в 2025 году благодаря росту объёма контрактации.

Рентабельность «ССМ» также оценивается как умеренная: за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., рентабельность OIBDA составила 12,3%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 7,8%.

Оценка ликвидности компании ниже прочих составляющих финансового профиля, поскольку объём денежных средств незначителен в срав-

нении с текущими обязательствами. Покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 3% за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г. Однако соотношение ликвидных активов (преимущественно дебиторской задолженности и запасов) и текущих обязательств является достаточно высоким — 103%. При оценке ликвидности агентство принимает во внимание невыбранные лимиты банковских кредитных линий, а также пиковые погашения долга, которые ожидаются в конце 2024 года и в 2027 году.

В источниках фондирования на 30.06.2024 г. на долю собственного капитала приходилось лишь 5,3% пассивов компании с учётом выдачи беспроцентного займа на проект, который так и не был реализован. Срок погашения этого займа наступит в конце 2025 года.

Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании «ССМ» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности по МСФО и долгосрочного стратегического планирования, а также недостаточную регламентацию корпоративного управления и управления рисками.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках и поддерживает положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

⁴ Включая часть факторинговых операций с регрессом, учтённых в соответствии с методологией НКР

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг ООО «ССМ» присвоен на уровне ВВ-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное

улучшение качества корпоративного управления и стратегического планирования, расширение доли компании на ключевом рынке присутствия при дальнейшем улучшении метрик финансового профиля, включая рост показателей структуры фондирования и ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией контрактации и рыночных позиций, существенного увеличения долговой и процентной нагрузки при замедлении темпов роста операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ССМ» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ССМ», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ССМ» 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 «ССМ» дополнительных услуг.

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