

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Литана» на уровне В+.ru, прогноз изменён на стабильный

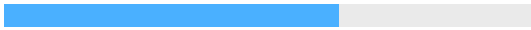
Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	–
Кредитный рейтинг	В+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР изменило прогноз по кредитному рейтингу ООО «Литана» (далее – «Литана», «компания») на «стабильный», поскольку считает вероятным сохранение текущего уровня кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев с момента установления этого прогноза. Ранее действовал прогноз «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз». Кредитный рейтинг подтверждён на уровне В+.ru.

Резюме

- Основанием для изменения прогноза по кредитному рейтингу стало предоставление компанией дополнительной существенной информации о планах развития бизнеса и уточнение финансовой модели.
- Компания «Литана» подвержена повышенным рискам контрактной деятельности и риску опережающего вырuchu роста себестоимости в строительной отрасли. В настоящее время эти риски усугубляются структурной трансформацией экономики РФ и ужесточением денежно-кредитной политики.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают география рынков присутствия, умеренная концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков, значительный опыт в сфере основной деятельности.
- Оценку финансового профиля ограничивают высокий уровень долговой нагрузки с пиковыми погашениями облигаций в 2024 году, невысокий уровень рентабельности и слабые показатели ликвидности.
- Качество корпоративного управления оценивается ниже среднего из-за отсутствия консолидированной отчётности по МСФО и недостаточно проработанной корпоративной стратегии.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Литана» – операционная компания одноимённой российской группы. Основным направлением деятельности компании является организация и сопровождение строительства объектов промышленного, коммерческого и гражданского назначения. «Литана» также занимается производством, проектированием и монтажом металлоконструкций. Осуществляет деятельность по всей России, в том числе в Калининградской, Ростовской и Московской областях, Ханты-Мансийском автономном округе – Югре, Екатеринбурге.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	I пол. 2022 г.	I пол. 2023 г.
Выручка	1 627	809	409
OIBDA ²	92	28	6
Чистая прибыль	13	2	3
Активы, всего	2 874	2 875	1 300
Совокупный долг	379	337	306
Собственный капитал	663	663	631

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+

Низкая доля рынка, повышенные риски контрактной деятельности, умеренная концентрация активов

В оценке бизнес-профиля «Литаны» НКР учитывает повышенные риски контрактной деятельности и специфический риск строительной отрасли, в которой последние три года наблюдаются тенденции к увеличению себестоимости темпами, опережающими рост выручки. В настоящее время эти риски усугубляются структурной трансформацией российской экономики и ужесточением условий кредитования после повышения ключевой ставки Банка России. Продолжительность этой трансформации и её воздействие на промышленное и коммерческое строительство сложно оценить.

Оценку бизнес-профиля «Литаны» поддерживают высокая обеспеченность ресурсами, широкая география деятельности, умеренная концентрация активов и высокая диверсификация поставщиков. Компания работает по всей России. Её бизнес не предполагает использования каких-либо ресурсов, исчерпание которых может привести к остановке деятельности.

Умеренные оценки систематического риска прежде всего объясняются 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 на фоне пиковых погашений облигаций в 2024 году

Существенное негативное влияние на оценку финансового профиля «Литаны» оказывают волатильность финансовых показателей и повышенная долговая нагрузка. На конец первого полугодия 2023 года отношение совокупного долга, скорректированного с учётом квазикапитала в соответствии с методологией НКР, к OIBDA увеличилось до 4,4 с 3,2 на 30.06.2022 г.

НКР оценивает показатели обслуживания долга «Литаны» выше среднего: покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) на конец I полугодия было не ниже 1,9 и в 2022, и в 2023 году.

Вместе с тем агентство обращает внимание на невысокий уровень операционной рентабельности компании: отношение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившиеся 30.06.2023 г., составило 5,7%.

Слабые показатели ликвидности, в анализ которых агентство включило неиспользованные остатки кредитных линий, сдерживают оценку финансового профиля. Отношение ликвидных активов к текущим обязательствам увеличилось с 13,3% на 30.06.2022 г. до 33,2% на 30.06.2023 г. В оценке ликвидности агентство также учитывало пиковые погашения облигаций компании (выпуск на 300 млн руб. с погашением 01.05.2024 г.). Источниками погашения указанного выпуска выступают собственные средства компании и неиспользованные кредитные линии банков.

Оценки структуры фондирования компании улучшились за последний год вслед за увеличением капитализации бизнеса. По состоянию на 30.06.2022 г. скорректированный по методологии НКР капитал обеспечивал около 23% пассивов «Литаны», к 30.06.2023 г. доля увеличилась до 50% за счёт сокращения совокупных активов.

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 бенефициара.

Кредитный рейтинг ООО «Литана» подтверждён на уровне B+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки, увеличение выручки, операционной прибыли и, соответственно, рентабельности. Положительное влияние на кредитный рейтинг и прогноз могут оказать усиление системы корпоративного управления, подготовка отчётности по стандартам МСФО, потенциальный рост рынков присутствия при стабилизации и улучшении экономической ситуации в РФ.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ухудшения структуры долга компании после погашения облигаций в I полугодии 2024 года, значительного падения ключевых операционных и финансовых показателей вследствие сжатия ключевых рынков деятельности, ухудшения финансового состояния контрагентов 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 календарного года 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](#).