

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Ника-Петротэк» на уровне 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



Первый рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

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

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Ника-Петротэк» (далее — «Ника-Петротэк», «компания») на уровне ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Уровень долга «Ника-Петротэк» оценивается как относительно высокий со значительной долей краткосрочных финансовых обязательств.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает трёхлетний контракт с ПАО НК «Роснефть», заключённый в конце 2021 года и обеспечивающий полную загрузку мощностей компании по производству пропанта.
- Рыночные позиции на ключевых рынках присутствия по-прежнему оцениваются как сильные: компания является одним из трёх крупнейших производителей пропанта в РФ, развивает совместное предприятие с ПАО «Транснефть» (AAA.ru) по производству противотурбулентных присадок.
- Переход к подготовке консолидированной финансовой отчётности по МСФО позитивно влияет на оценку качества корпоративного управления.
- НКР оценивает влияние текущих макрофинансовых и внешнеторговых условий на кредитоспособность компании как нейтральное.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Ника-Петротэк» объединяет несколько производственных активов в Оренбургской и Воронежской областях и Удмуртии, головная компания расположена в Екатеринбурге. Компания производит пропанты — гранулы, применяемые при добыче нефти и газа с использованием технологии гидроразрыва пласта (ГРП), а также химическую продукцию для нефтедобычи и противотурбулентные присадки для нефтепроводов. ООО «Транснефть-Синтез» — СП с «Транснефтью» в Татарстане — также специализируется на выпуске противотурбулентных присадок.

Компанию контролируют Алексей Балашов и Валерий Абрамов, которым в сумме принадлежат 93,5% капитала.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	6 мес. 2020 г.	6 мес. 2021 г.
Выручка	7 015	4 644	2 876
OIBDA ²	1 271	917	357
Чистая прибыль	2	216	-167
Активы, всего	11 246	—	11 322
Совокупный долг, с учетом обязательств по аренде	6 934	—	7 361
Собственный капитал	2 874	—	2 707

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств, нематериальных активов и активов в форме права пользования

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Сильные рыночные позиции на рынках пропантов и химпродукции для нефтедобычи

Оценки потенциала роста рынков присутствия соответствуют умеренным значениям. Компания специализируется на выпуске пропантов, химической продукции для нефтедобычи (реагенты для бурения, реагенты для ГРП и др.) и противотурбулентных присадок для нефтепроводов. В 2019–2021 годах эти сегменты обеспечивали в среднем 54%, 27% и 19% выручки соответственно.

В 2021 году потребление пропантов в РФ снизилось примерно на 5% под влиянием произошедшего годом ранее сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК++. Несмотря на текущие макроэкономические и внешнеторговые условия, в средне- и долгосрочной перспективе агентство ожидает сравнительно стабильного потребления пропантов в РФ в связи с необходимостью поддержания масштабов буровых работ и использования ГРП для повышения нефтеотдачи на новых скважинах и на скважинах базового фонда. Спрос на производимые компанией противотурбулентные присадки и химическую продукцию для нефтедобычи также будет определяться динамикой производства нефти в РФ и увеличением интенсивности применения ГРП.

Значительную поддержку оценке систематического риска «Ника-Петротэк» оказывает контракт

с ПАО НК «Роснефть» на поставку 2 млн тонн пропантов в 2022–2024 годах. Таким образом, в ближайшие 3 года будет обеспечена полная загрузка мощностей компании по производству пропантов.

Позиции компании на ключевых рынках присутствия положительно влияют на оценку её кредитного качества. Индекс Херфиндаля – Хиршмана для рынка пропанта превышает 77%: на рынке представлены три крупных компании, включая «Ника-Петротэк»; их суммарная производственная мощность составляет примерно 2 млн тонн в год и удовлетворяет текущие потребности рынка. По мнению агентства, рынок пропантов характеризуется наличием значительных барьеров для входа, в том числе технологического характера. Сокращение объёма буровых работ и ослабление спроса на пропанты в 2020–2021 годах привело к возникновению существенных избыточных мощностей и нашло отражение в отрицательной экспертной корректировке.

Рынок химпродукции для нефтедобычи (в частности, реагенты для ГРП) также характеризуется ограниченным числом участников: по отдельным позициям доля «Ника-Петротэк» превышает 30%. Для производства указанных реагентов используется в основном импортное сырьё (гуаровая камедь и т.д.). В настоящее время поставки данного сырья продолжают, хотя наблюдаются задержки в морской доставке груза. Вместе с тем компания обладает необходимыми технологиями, чтобы в случае экономической целесообразности локализовать производство сырья и постепенно снизить зависимость от колебаний валютного курса.

Агентство ожидает увеличения выпуска противотурбулентных присадок в рамках СП с «Транснефтью», в связи с чем доля данной продукции в структуре выручки «Ника-Петротэк», вероятно, будет снижаться.

При оценке специфического риска НКР положительно оценивало степень обеспеченности ресурсами, необходимыми для производства пропантов, географическую диверсификацию рынков присутствия (продукция может поставляться по всей территории РФ), умеренный уровень концентрации производственных активов и слабую зависимость от поставщиков. Давление на оценку специфического риска оказывает слабо выраженная отраслевая диверсификация потребителей и, как следствие, сильная зависимость показателей компании от объёма буровых работ в добыче нефти и газа и интенсивности применения технологий ГРП в России.

Сильная операционная эффективность и относительно высокий уровень долга

Текущий уровень долговой нагрузки оценивается как относительно высокий. На 30.06.2021 г. совокупный долг (с учётом обязательств аренды и квазикапитала, представленного акционерными займами) в 8,2 раза превышал OIBDA, рассчитанную на основе данных за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г. Финансовый долг компании в размере 5,2 млрд руб. на 83% состоит из кредитов Банка ВТБ, которые предстоит погасить в ближайшие 12 месяцев. Валютных обязательств у компании нет.

Обеспеченность ликвидными активами умеренно влияет на оценку финансового профиля: на 30.06.2021 г. ликвидные активы с учётом корректировок НКР покрывали примерно 35% текущих обязательств, что связано с существенной долей краткосрочного долга. Наличие пиков погашения долга на горизонте 36 месяцев обусловило применение к оценке ликвидности отрицательной экспертной корректировки.

Оценку финансового профиля поддерживают показатели операционной эффективности: соотношение OIBDA и выручки за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., составляло 13,6%. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2022 г.) агентство ожидает увеличения данного показателя до 21,4%.

Собственный капитал, скорректированный с учётом квазикапитала, формирует более 40% валюты баланса, что позитивно влияет на финансовую устойчивость. Агентство применило отрицательную корректировку, поскольку доля крупнейшего несвязанного кредитора составляет примерно 38% пассивов.

Переход к консолидированной отчётности по МСФО, недостаточная регламентация системы управления

Структура ключевых бенефициаров «Ника-Петротэк» прозрачна. Компанию контролируют Алексей Балашов и Валерий Абрамов, которым в сумме принадлежат 93,5% капитала.

Умеренно высокая оценка субфактора «Управление и стратегия» обусловлена началом подготовки на регулярной основе консолидированной отчётности, проверяемой аудиторами. При этом агентство отмечает недостаточную регламентацию системы корпоративного управления и системы управления рисками.

НКР положительно оценивает достаточно консервативную политику управления ликвидностью. По мнению агентства, сделки со связанными сторонами экономически обоснованы. НКР ожидает, что реализация стратегии развития компании в части заключения долгосрочных договоров с фиксированными ценами и объёмами продаж окажет позитивное влияние на кредитное качество «Ника-Петротэк».

Платёжная дисциплина компании оценивается положительно. По состоянию на 30.06.2021 г. имело место однократное невыполнение финансовых ковенантов перед основным кредитором, что не привело к штрафным санкциям. В дальнейшем финансовые ковенанты были пересмотрены Банком ВТБ и установлены в соответствии со стандартами МСФО.

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.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Ника-Петротэк» соответствует ОСК и установлен на уровне ВВ.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести стабилизация долговой

нагрузки, увеличение производственных мощностей, рост спроса на пропанты и заключение новых долгосрочных контрактов с крупнейшими нефте- и газодобывающими компаниями России, снижение размера пиковых выплат долга, повышение качества корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения спроса на продукцию компании, существенного ослабления её операционной эффективности, потери рыночной доли.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Ника-Петротэк» использовались 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 [Общие принципы оценки экстраординарной поддержки](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «Ника-Петротэк» был впервые опубликован 19.03.2021 г.

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

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