

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «СИБЭНЕРГОМАШ — БКЗ» ДО УРОВНЯ ВВ+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» (далее — Сибэнергомаш, Завод, Компания) обусловлено повышением оценки субфактора бизнес-профиля в связи с ростом контрактной базы и улучшением оценки долговой нагрузки Компании.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Позитивный» отражает ожидания Агентства относительно дальнейшего улучшения факторов финансового риск-профиля, обусловленного ростом операционной деятельности Компании, а также относительно успешного завершения мероприятий по смене собственника Компании в результате продажи ВЭБ.РФ доли в уставном капитале и имущественного комплекса Завода (объекты движимого и недвижимого имущества) единым лотом. АКРА позитивно оценивает приход стратегического инвестора и его возможное участие в формировании основных направлений развития Компании, ее стратегических целей и задач.

Кредитный рейтинг обусловлен средними оценками рыночной позиции, бизнес-профиля, географической диверсификации и уровнем корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля учитывает низкую долговую нагрузку, высокую оценку за обслуживание долга, а также невысокий денежный поток и малый размер Компании.

Сибэнергомаш специализируется на производстве энергетических котлов большой мощности, промышленных вентиляторов и дымососов, сосудов и теплообменного оборудования, продукции кузнечно-прессового производства. Завод обеспечивает оборудованием крупные тепловые электростанции, объекты металлургии, нефтехимии и других отраслей. Помимо проектирования и изготовления нового оборудования на Заводе производятся узлы и детали для реконструкции действующих котлов. Годовая производительность (технологический потенциал) Компании составляет 22 тыс. тонн продукции. На текущий момент на предприятии работает 836 человек.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка бизнес-профиля обусловлена стабильной и растущей контрактной базой — на текущий момент портфель заказов в производстве составляет около 14 млрд руб. Устойчивый спрос на оборудование для тепловой энергетики определяется программой ДПМ-2. В качестве положительного фактора АКРА отмечает высокий уровень

авансирования в рамках исполнения контрактов, что способствует снижению потребности в привлечении заемных средств. Выручка формируется за счет производства котельного оборудования, тягодутьевых машин и сосудов. Компания является заметным игроком на российском рынке энергетического оборудования, а также осуществляет поставки на экспортные рынки. Доля экспортной выручки по итогам 2022 года составила около 9%.

Новый владелец Компании. Важным событием для дальнейшего развития Завода является завершение процедуры поиска нового собственника. Сибэнергомаш, находившийся в собственности группы ВЭБ.РФ, был приобретен компанией ООО «Стройэнергоактив». Предметом продажи стали 100% долей в уставном капитале Завода, а также имущественный комплекс (движимое и недвижимое имущество), который ранее использовался Компанией на основании договоров аренды. АКРА положительно оценивает приход профильного инвестора и ожидаемое улучшение структуры владения активами Компании.

Малый размер Компании при средней рентабельности. По итогам 2022 года рост выручки составил 28,1%, а FFO до чистых процентных платежей и налогов — 204 млн руб. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2022 году составила 7,2% против 9,2% в 2021-м.

Низкая долговая нагрузка. Показатель общего долга к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2022 года сохранился на уровне 1,4х. В 2023 году Агентство ожидает рост размера общего долга, что на фоне увеличения FFO до чистых процентных платежей приведет к незначительному увеличению значения показателя общего долга к FFO до чистых процентных платежей. Кредитный портфель представлен облигационным займом, кредитами для финансирования производства в рамках заключенных контрактов, а также лизинговыми обязательствами. Покрытие процентных платежей находится на высоком уровне: взвешенная оценка FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам (с 2020 по 2025 год) составляет 6,3х.

Невысокий денежный поток обусловлен волатильностью значений рентабельности по FCF за последние три года. В 2022 году значение данного показателя составило 23% по сравнению с -11% в 2021-м и околонулевыми значениями в 2020-м. Подобные колебания обусловлены влиянием изменения оборотного капитала (у Компании длительный цикл производства, а также наблюдается рост доли авансирования контрактов). Компания имеет достаточно равномерный график погашения обязательств с пиковым значением в 2025 году. В качестве дополнительных источников ликвидности Сибэнергомаш располагает свободными лимитами в рамках открытых кредитных линий.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- средний ежегодный рост выручки в период 2023–2025 годов на уровне не менее 15%;
- капитальные затраты в 2023–2025 годах, соответствующие планам Компании;
- отсутствие дивидендных выплат.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост взвешенного за период 2020–2025 годов FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 500 млн руб.;
- снижение взвешенного за период 2020–2025 годов отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 1,0х;
- увеличение взвешенного за период 2020–2025 годов отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 8,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х;
- снижение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 5% и ухудшение ликвидности Компании.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» был опубликован АКРА 14.09.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Сибэнергомаш — БКЗ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Сибэнергомаш — БКЗ» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.