

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «СИБЭНЕРГОМАШ — БКЗ» НА УРОВНЕ ВВ(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**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

Подтверждение кредитного рейтинга ООО «СИБЭНЕРГОМАШ — БКЗ» (далее — Сибэнергомаш, Завод, Компания) обусловлено сохранением кредитных метрик в диапазоне, установленном для данного уровня рейтинга. При этом АКРА отмечает положительные изменения в части роста портфеля контрактов Компании и увеличение объемов произведенной продукции. Однако снижение рентабельности в первом квартале текущего года может оказать сдерживающее влияние на рост показателей по итогам 2022 года.

Кредитный рейтинг обусловлен средними оценками рыночной позиции, бизнес-профиля, географической диверсификации и уровнем корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля учитывает средние долговую нагрузку и 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.** Завод продолжает наращивать объемы производства энергетического оборудования, развивая деловые отношения с крупнейшими добывающими и производственными компаниями. Портфель заказов в производстве стабильно растет и на текущий момент составляет около 7 млрд руб. Основная доля выручки приходится на котельное оборудование (около 75%). Сибэнергомаш продолжает развитие собственной технологической базы и освоение производства новой продукции. В частности, заключены контракты на поставку корпусов станин для турбогенераторов, используемых в судостроении. Устойчивый спрос на оборудование для тепловой энергетики определяется программой ДПМ-2. В качестве положительного фактора можно отметить увеличение авансирования в рамках исполнения контрактов (до 50%), что положительно влияет на снижение потребности в привлечении заемных средств

и стоимости финансовых ресурсов. Компания является заметным игроком на российском рынке энергетического оборудования, а также осуществляет поставки на экспортные рынки. Доля экспортной выручки по итогам 2021 года составила около 12%. В текущем году не ожидается ее увеличение, в связи с чем оценка за географическую диверсификацию сохранена на среднем уровне.

**Уровень корпоративного управления и возможная смена собственника.** Важным событием для дальнейшего развития Завода является начало процедуры поиска нового собственника. Сибэнергомаш, находящийся в собственности группы ВЭБ.РФ, выставлен на продажу. Предметом продажи являются 100% долей в уставном капитале Завода, а также имущественный комплекс (движимое и недвижимое имущество), который в настоящий момент используется Компанией на основании договоров аренды. АКРА положительно оценивает потенциальный приход профильного инвестора, а реализация единым лотом упростит структуру Компании и окажет положительное влияние на уровень рейтинга.

**Малый размер Компании при средней рентабельности.** По итогам 2021 года рост выручки составил 25,8%, а взвешенное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов (с 2019 по 2024 год) ожидается на уровне 169 млн руб., что во многом обусловлено как увеличением объемов производства, так и ростом цен на продукцию Завода. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2021 году составила 9,2%. По данным отчетности за первое полугодие 2022 года, Компания демонстрирует снижение рентабельности на фоне роста выручки. В результате роста цен на металлы (основное сырье), а также повышения заработной платы сотрудникам Завода рентабельность по валовой прибыли, которая по итогам 2021 года составила 22,8%, в первом квартале текущего года снизилась до 9,7% с последующим ростом во втором квартале до 13,3%. АКРА ожидает улучшение показателей рентабельности во втором полугодии 2022 года, а взвешенное значение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов (за период 2019–2024 годов) — на уровне 6,9%.

**Средняя долговая нагрузка.** Показатель общего долга к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2021 года составил 1,4х, что обусловлено переносом привлечения облигационного займа на 2022 год. В текущем году Компания завершает размещение трехлетних облигаций, а также располагает кредитными линиями от двух коммерческих банков. Агентство отмечает улучшение структуры кредитного портфеля в части диверсификации источников, а также увеличения срочности обязательств. Кредиты привлекались для финансирования производства в рамках заключенных контрактов. Покрытие процентных платежей также находится на среднем уровне: взвешенная оценка FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам (с 2019 по 2024 год) составит 4,7х.

**Снижение денежного потока** обусловлено сокращением рентабельности по FCF в 2021 году (до -11%) в результате роста оборотного капитала Компании (запасов и дебиторской задолженности). У Компании достаточно равномерный график погашения обязательств без пиковых значений в среднесрочном периоде.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- средний ежегодный рост выручки в период 2022–2024 годов на уровне не менее 10%;
- капитальные затраты в 2022–2024 годах, соответствующие планам Компании;
- отсутствие дивидендных выплат.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х;
- увеличение рентабельности по FFO до процентов и налогов выше 10% с ростом рентабельности по FCF до положительных значений.

### К негативному рейтинговому действию может привести:

- рост показателя общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х и снижение показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х.

## 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) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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 предпринимая 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.