

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании «ЗАСЛОН» на уровне ruBBB+

Москва, 9 сентября 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг](#) кредитоспособности нефинансовой компании «ЗАСЛОН» на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

АО «ЗАСЛОН», ранее ОАО «Научно-технический центр «Завод Ленинец», производит и разрабатывает продукцию оборонно-промышленного комплекса, а также гражданскую продукцию. Завод по производству радиолокационной и радиотехнической аппаратуры для авиации был создан в 40-е годы прошлого века в Санкт-Петербурге. На текущий момент компания разрабатывает, изготавливает и поставляет оборудование не только для самолетов и вертолетов, а также радиолокационные комплексы для кораблей ВМФ. Компания имеет производственные площадки в Санкт-Петербурге и Новосибирске, испытательный полигон на мысе Владимирский. В Новосибирске располагается дочернее предприятие ОАО «НПО «Луч», основной специализацией которого является разработка и производство радиовзрывателей и элементов огневых цепей для различных типов боеприпасов к системам артиллерийского и авиационного вооружения, предприятие входит в список стратегических предприятий ОПК России.

Агентство оценивает риск-профиль отрасли по радиолокационному и радиотехническому оборудованию ОПК как отрасль с высокими барьерами для входа, при этом устойчивость к внешним шокам была оценена как умеренная – так как продукция компании включена в Государственную программу вооружений России на период до 2027 года. Ключевыми заказчиками компании являются Министерство обороны РФ, судостроительные заводы, например, «Северная верфь» и «Амурский СЗ», АО «РСК «МИГ», ПАО ОАК, ПАО «Компания «Сухой» и другие конструкторские бюро и заводы. Действующий на начало 2020 года портфель заказ покрывает около 5 лет производства, что позитивно оценивается агентством. Компания является одним из лидеров отрасли, в том числе в узкой сфере радиолокационных станций для военно-морского флота, что позитивно оценивается в рамках рыночных и конкурентных позиций. Агентство также отмечает умеренно высокую продуктовую диверсификацию, основными продуктами являются МФ РЛК (многофункциональный радиолокационный комплекс для кораблей), БРЛС (бортовые радиолокационные станции для самолетов и вертолетов) и другие. Компания также разрабатывает продукцию гражданского назначения, например, медицинское ультразвуковое оборудование и спутниковый терминал для подвижных объектов. В факторе концентрации бизнеса агентство выделяет сдерживающее влияние низкой диверсификации активов, крупнейшая площадка располагается в Санкт-Петербурге.

По итогам 2019 года выручка компании сократилась до 5,1 млрд руб. с 8,1 млрд руб. годом ранее – поступления по части контрактов были смещены на 2020-2021 года, что повлияло на ее сокращение в отчетном периоде. EBITDA компании также снизилась с 1,8 млрд руб. до 351 млн руб. и EBITDA margin, по расчетам агентства, составила 7%. Помимо снижения выручки на EBITDA существенно повлияло списание кредиторской задолженности на 600 млн руб. Агентство ожидает восстановления поступлений по контактам в следующие два года и EBITDA margin не менее 15%.

Долговая нагрузка оценивается как невысокая, на конец 2018 года отношение долга с учетом обязательств по аренде к LTM EBITDA составило 1,3x. Однако смещение выручки с 2019 года и соответственно снижение EBITDA в пять раз оказало критическое влияние на показатель, по расчетам агентства, отношение долга на 31.12.2019 к LTM EBITDA составило 10,1x. В 2020-2021 гг. с учетом ожиданий агентства по росту EBITDA отношение снизится и будет находиться ниже 2,5x. Общий уровень процентной нагрузки оценивается как умеренно низкий, по 2018 году отношение EBITDA/процентные расходы составило 7,1x. Однако операционные результаты 2019 года также сдерживают оценку, так как, по расчетам агентства, EBITDA к процентам составляла 1x при бенчмарке в 1,9x.

По расчетам агентства, прогнозная ликвидность компании находится на высоком уровне. На горизонте следующих двух лет от отчетной даты общий объем доступной ликвидности превышает расходы, необходимые для финансирования своей деятельности и долговых обязательств на анализируемом временном горизонте, что отражается в положительной оценке прогнозной ликвидности. Отсутствие планируемых дивидендных выплат,

по мнению агентства, а также комфортный объем капитальных расходов, при планах по дебитному привлечению на облигационном рынке, оказывают позитивное влияние на уровень рейтинга. В качественной оценке ликвидности существенная концентрация долга на одном кредиторе оказывает сдерживающее влияние на оценку фактора, на отчетную дату около 70% портфеля приходилось на одного кредитора.

Блок корпоративных рисков оказывает умеренно позитивное влияние на уровень рейтинга. Высоко оцениваются структура собственности, качество управления и стратегическое обеспечение, и качество организации риск-менеджмента. Степень транспарентности сдерживает оценку блока, компания публикует РСБУ отчетность с аудиторским заключением на годовой основе, при этом МСФО отсутствует в открытом доступе, также не раскрывается информация о СД и собственниках из-за возможных санкционных рисков.

Объем активов компании по консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31.12.2019 составил 21,1 млрд руб., капитал – 2,8 млрд руб., выручка компании за 2019 год составила 5,1 млрд руб., чистая прибыль – 92 млн рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг присвоен АО «ЗАСЛОН» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 01.09.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «ЗАСЛОН», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «ЗАСЛОН» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «ЗАСЛОН» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

