

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании «Энерготехсервис» на уровне ruA-

Москва, 20 февраля 2021 г.

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

ООО Энерготехсервис (далее - Компания) осуществляет деятельность в области строительства и эксплуатации малых объектов генерации. Основными направлениями деятельности Компании являются генерация электроэнергии, производство и продажа оборудования, эксплуатация и техническое обслуживание, капитальный ремонт и строительство. Компания владеет долями ООО ТехЭнерго, которое занимается сервисным обслуживанием и продажей дизельного оборудования и ТОО БЕСТ-Груп НС- ведет деятельность в области ветряной электрогенерации. В 2019 году Компания создала торговое представительство в Казахстане, путем учреждения дочернего общества ТОО ЭТС Астана.

С 2018 года основной фокус деятельности Компании направлен на генерацию- энергообеспечение объектов с использованием газопоршневых, газотурбинных, дизельных электростанций и «зеленой энергетики». Общая мощность энергетического оборудования, находящегося в обслуживании Компании на 30 сентября 2020 года, составляет более 350МВт (половина за счет собственного оборудования, остальное- эксплуатация активов заказчиков). Основной производственной площадкой является завод энергетического оборудования в Тюмени, открытый в 2019 году. При полной производственной загрузке завод может выпускать около 96 электростанций в год (энергомощность одной установки 1,1МВт), а в 2019-2020 гг. среднее количество произведенных единиц техники составило около 30 штук в год. При этом, по данным Компании, по итогам работы за 2019-2020 гг. Энерготехсервис входит в топ-3 российских независимых компаний в распределенной электрогенерации на попутном нефтяном газе.

География РФ характеризуется большим количеством труднодоступных территорий, в которых сложно провести централизованное энергоснабжение. В таких регионах используются источники автономного энергоснабжения как для нужд населения, так и для промышленных объектов. Доля распределенной генерации в общей установленной мощности в стране составляет около 10%. На данный момент отрасли не присуща высокая конкуренция, при этом, по мнению агентства, она не является капиталоемкой и не требует доступа игроков к уникальным или труднодоступным ресурсам. Вследствие этого агентство сдержанно оценивает барьеры для входа в отрасль. По прогнозам Компании к 2023 году доля проектов по генерации должна составить около 80% от общей выручки, на настоящий момент доля около 57%. Преимуществами выбранного направления являются высокая маржинальность и устойчивая прогнозируемая выручка, в связи с длительным сроком контрактов, высокой степенью их пролонгации, а также обязанностью покупателей приобрести оговоренный объем по заранее согласованной цене. Ключевыми потребителями малых объектов генерации в России являются нефтегазовая, угольная, горнодобывающая и лесозаготовительная отрасли (около 70%). А так как в качестве основного топлива Компания использует попутный нефтяной и природный газ, это дает возможность стабильных продаж крупнейшим российским нефте- и газодобывающим предприятиям. В связи с этим агентство отмечает высокую устойчивость отрасли к внешним шокам. Так, в условиях кризиса из-за пандемии коронавирусной инфекции за 9 месяцев 2020 года выручка составила 4 млрд руб., что на 57% больше, чем за аналогичный период 2019 года (2,6 млрд руб.)

В 2020 году Компания активно наращивала клиентскую базу, по состоянию на 30 сентября 2020 (далее-отчетная дата) портфель заказов без учета пролонгации текущих договоров составил около 27,4 млрд руб. Данного объема достаточно для поддержания деятельности Компании с учетом стабильной выручки на текущем уровне на срок более 4 лет. При этом одним из преимуществ проектов по генерации электроэнергии, как было указано, является высокая степень пролонгации договоров, так как Компания обладает возможностью варьировать объем поставляемой электроэнергии за счет модульного типа установок. В связи с этим по прогнозам агентства уровень контрактной базы с учетом пролонгации покрывает значительно более долгий период. Также позитивно на конкурентные позиции влияет низкая степень износа основных средств. Компания начала масштабное формирование парк газопоршневых электростанций в 2018 году, а основная производственная площадка

Компании – Тюменский завод энергетического оборудования была открыта только в 2019 году. В связи с этим большая часть основных средств новая и в среднесрочной перспективе не потребует существенных затрат на ремонт или замену. Агентство также положительно оценивает высокую диверсификацию каналов закупок и сбыта. По итогам 9 месяцев 2020 года доля крупнейшего покупателя составила 15%, поставщика -13%. Это снижает уровень зависимости бизнеса от контрагентов и оказывает положительное влияние на устойчивость Компании и непрерывность деятельности. При этом так как основные поставщики-иностранные компании, а выручка номинирована в рублях, деятельности Компании подвержена валютным рискам.

Агентство позитивно оценивает показатели ликвидности Компании. Объем собственного операционного денежного потока, доступной ликвидности на балансе и планового привлечения финансирования на горизонте года после отчетной даты покрывает расходы по финансовым и инвестиционным направлениям. Основным направлением политики по управлению долгом является формирование сбалансированного кредитного портфеля с высокой диверсификацией источников фондирования. В 2019 году Компания выпустила первый облигационный заем на Московской бирже на сумму 250 млн руб. на 3 года. В течение 2020 года было произведено еще два выпуска на 750 млн руб. с аналогичными условиями. Также существенными источниками финансирования являются кредиты российских банков с высоким уровнем кредитоспособности и финансовый лизинг. График погашения долгового портфеля не предусматривает пиков в среднесрочной перспективе.

Фактор долговой нагрузки Компании оценивается позитивно. Сумма долга с учетом задолженности по лизингу по расчетам агентства на отчетную дату составила 4,9 млрд руб. (на 30 сентября 2019 года 4,2 млрд руб.) Отношение долга к EBITDA за 4 квартала до отчетной даты составило 2,7х, что ниже уровня предыдущего аналогичного периода 3,2х. Основным фактором улучшения показателя является существенный рост EBITDA на 43% (показатель за 30.09.2019-30.09.2020 составил 1,9 млрд руб., за аналогичный период прошлого года 1,3 млрд руб.) при умеренном увеличении долга на 18%. Увеличение EBITDA обусловлено прежде всего высоким темпом наращивания портфеля заказов, объем продаж за период 2018-2020 вырос практически в 2 раза. По прогнозам агентства при отсутствии новых проектов в краткосрочной перспективе показатель снизится до уровня 1,4х. Агентство оценивает показатели обслуживания процентной нагрузки как невысокие. Отношение EBITDA к процентным расходам (с учетом процентов по лизингу) составило 3,5х за период 30.09.2019-30.09.2020 и 3,3х за период 30.09.2018-30.09.2019. Ухудшение показателя обусловлено существенным ростом финансирования за счет обратного лизинга, процентные расходы по которому выше, чем по банковским кредитам и облигациям. По прогнозам агентства в краткосрочной перспективе показатель повысится до уровня 4,9х. В будущем Компания планирует снизить процентную нагрузку путем рефинансирования долга.

Фактор рентабельности группы оценивается агентством позитивно. Показатели EBITDA margin и FCF margin за 4 квартала до отчетной даты составили 32% и 22% соответственно, за аналогичный период прошлого года 34% и 22%. Долгосрочные контракты с фиксированными тарифами в совокупности с контролируемой себестоимостью позволяют Компании поддерживать маржу на стабильном уровне, агентство не прогнозирует существенных колебаний показателей рентабельности в кратко- и среднесрочной перспективе.

Блок корпоративных рисков оценен агентством позитивно в силу высокого качества стратегического обеспечения и прозрачной структуры собственности. Компания характеризуется высокой информационной прозрачностью, публикует годовую и квартальную отчетность по РСБУ. Однако давление на оценку в части информационной прозрачности оказывает отсутствие отчетности по МСФО. Сдерживающее влияние на рейтинг также оказывает фактор качества корпоративного управления в связи с отсутствием Совета директоров и коллегиального исполнительного органа.

По данным отчетности по РСБУ активы Группы по состоянию на 30.09.2020 составляли 5,1 млрд руб., капитал – 1,3 млрд руб. Выручка за первые девять месяцев 2020 года составила 4 млрд руб., чистая прибыль – 0,3 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг присвоен ООО «Энерготехсервис» 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 нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 23.11.2020).

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, ООО «Энерготехсервис», 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, ООО «Энерготехсервис» 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 ООО «Энерготехсервис» 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.