

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «ГК «ЕКС» НА УРОВНЕ ВВВ(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИГОРЬ ГОЛУБНИЧИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 149
igor.golubnichy@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «ГК «ЕКС» (далее — Компания, ЕКС) обусловлен сильным операционным риск-профилем, сильными оценками ликвидности и денежного потока, низкой долговой нагрузкой, а также средними оценками обслуживания долга и размера бизнеса. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга Компании оказывают высокие отраслевые риски, малый размер и низкая рентабельность. Отрасль инфраструктурного строительства является высокорискованной по классификации АКРА, что оказывает существенное давление на уровень рейтинга ЕКС. В то же время, по мнению Агентства, Компания оперирует в наименее рискованном сегменте этой отрасли и частичному снижению отраслевого риска способствуют низкие риски неплатежей по госконтрактам.

ЕКС осуществляет функции генподрядчика при реализации проектов в сфере строительства и реставрации. По результатам 2021 года ЕКС занимала шестое место среди крупнейших компаний в сегменте строительства объектов социальной, коммунальной и дорожной инфраструктуры в России.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая оценка операционного риск-профиля обусловлена средней оценкой рыночной позиции, сильным бизнес-профилем Компании, а также адекватным уровнем корпоративного управления. Компания ведет деятельность в 44 субъектах РФ. ЕКС реализует проекты по проектированию и строительству образовательных и спортивных кластеров, медицинских центров и очистных сооружений, по модернизации объектов транспортной инфраструктуры, по реконструкции и техническому перевооружению газового хозяйства, по рекультивации полигонов твердых бытовых отходов, по созданию и развитию объектов благоустройства городских территорий, а также по реставрации памятников культурного наследия. Компания обладает рядом лицензий, позволяющих участвовать в реализации разнообразных проектов, в том числе лицензией УФСБ России на проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну; лицензией Министерства культуры РФ на осуществление деятельности по сохранению объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) народов Российской Федерации; лицензией Министерства РФ по делам гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и ликвидации последствий стихийных бедствий на осуществление деятельности по монтажу, техническому обслуживанию и ремонту средств обеспечения пожарной безопасности зданий и сооружений. Объем портфеля контрактов ЕКС составляет более двух годовых выручек Компании. Портфель контрактов хорошо диверсифицирован. Собственный парк ЕКС превышает 400 единиц строительной и специальной техники. Доля работ, передаваемых на субподряд, в выручке Компании в среднем составляет порядка 35%.

Низкая долговая нагрузка и средний показатель обслуживания долга. Чистый долг Компании по итогам 2021 года составил 1,4 млрд руб. (против 5,6 млрд руб. общего долга). При этом в силу того, что на поступлениях платежей по госконтрактам сказывается фактор сезонности, у Компании обычно наблюдается рост долговой нагрузки в начале года и ее снижение к концу года. Средневзвешенное за период с 2020 по 2025 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей оценивается Агентством на уровне 2,1х, тогда как средневзвешенное отношение общего долга к капиталу за указанный период, по оценке АКРА, составит около 0,9х. Средневзвешенное за период с 2020 по 2025 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается АКРА на уровне 3х.

Сильные ликвидность и денежный поток. Средневзвешенная рентабельность по FCF за период с 2020 по 2025 год оценивается Агентством на уровне 3,2%. АКРА ожидает, что Компания не будет выплачивать дивиденды в 2022–2025 годах. Сильная оценка ликвидности обусловлена положительным денежным потоком в 2023–2025 годах, а также достаточным объемом невыбранных кредитных линий и свободных денежных средств на счетах Компании. При этом Агентство отмечает пик погашения долга Компании, который приходится на 2023 год.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение запланированных сроков реализации проектов;
- рост выручки на 8% в 2022 году и на 4% в 2023–2025 годах;
- сохранение рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне 5% в 2022–2025 годах.

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 средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня выше 5х;
- рост средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 8% при одновременном росте средневзвешенного FFO до чистых процентных платежей и налогов выше 5 млрд руб.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 2,5х;
- регуляторные изменения, способные оказать существенное негативное влияние на показатели Компании.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb**.

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «ГК «ЕКС» 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 АО «ГК «ЕКС» был опубликован АКРА 17.12.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «ГК «ЕКС» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «ГК «ЕКС», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «ГК «ЕКС» 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 АО «ГК «ЕКС» 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

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 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.