

«Эксперт РА» повысил кредитный рейтинг АО «ГК «ЕКС» до уровня ruBBB+

Москва, 24 октября 2023 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **АО «ГК «ЕКС»** до уровня ruBBB+, прогноз по рейтингу стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB со стабильным прогнозом.

АО «ГК «ЕКС» (далее – «компания», ГК ЕКС) осуществляет функции генподрядчика при реализации крупных проектов в сфере строительства и реставрации. Основу контрактной базы составляет строительство объектов водоотведения, социальных объектов, инфраструктурных и линейных объектов, также в портфеле проектов имеются крупные контракты на строительство гидросооружений, дорожно-мостового строительства, объектов газоснабжения, административных объектов.

Повышение рейтинга обусловлено существенным увеличением масштабов бизнеса компании без увеличения заемного финансирования, вследствие чего у компании снизился уровень долговой нагрузки. В течение последнего года контрактная база компании увеличилась в 1,5 раза, выручка за последние 12 месяцев, закончившихся 30.06.2023, увеличилась на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Агентство консервативно оценивает риск-профиль отрасли инфраструктурного строительства, вследствие невысокой устойчивости отрасли к экономическим шокам и невысоких барьеров для входа в отрасль. В периоды экономических кризисов инвестиционные программы крупнейших заказчиков могут существенно сокращаться или сдвигаться по срокам, что может приводить к волатильности финансовых показателей компаний инфраструктурного строительства. На рынке присутствует достаточно большое количество строительных компаний, доля крупнейшего игрока не превышает 5%, что свидетельствует о достаточно высокой конкуренции на рынке. При этом агентство отмечает сильные рыночные позиции ГК ЕКС, что позитивно сказывается на рейтинговой оценке. Компания обладает значительным опытом в сфере инфраструктурного строительства и входит топ-5 крупнейших компаний России в сегменте строительства объектов социальной, коммунальной и дорожной инфраструктуры. Также агентство отмечает, что подавляющую долю контрактной базы компании составляют государственные заказы или контракты с компаниями с государственным участием. На протяжении последних лет государство реализует последовательную политику в части поддержки рынка инфраструктурного строительства посредством размещения государственных заказов для реализации социально значимых проектов. На 30.06.2023 контрактная база составляла более 250 млрд рублей, что эквивалентно 3 годовым выручкам за период с 30.06.2022 по 30.06.2023 и оценивается агентством на высоком уровне. Агентство не выявило критической зависимости от крупнейших заказчиков, поставщиков и подрядчиков. Средняя доля субподряда в общем объеме работ составляет около 40%.

Компания характеризуется низким уровнем долговой нагрузки. Для компании характерна некоторая цикличность долговой нагрузки, обусловленная прежде всего бюджетным циклом: увеличение заимствований в течение года и погашение части долга к концу года, когда осуществляются расчеты по госконтрактам. Однако, существенный рост финансовых результатов компании за последние 12 месяцев от 30.06.2022, а также произошедшие изменения в 2022 году в части авансирования по государственным заказам, позволившие не привлекать значительный объем нового заемного финансирования для увеличения масштабов бизнеса, позволили компании существенно сократить уровень долговой нагрузки. По состоянию на 30.06.2023 (далее – отчетная дата) отношение долга к EBITDA LTM (за период 30.06.2022-30.06.2023 – далее, отчетный период) составило 1,6x по сравнению с 2,4x на середину 2022 года. В расчет долговой нагрузки Агентство включало также выданные поручительства. Агентство не ожидает увеличения уровня долговой нагрузки в среднесрочной перспективе на фоне роста масштабов бизнеса компании. На фоне роста финансовых результатов у компании значительно улучшился показатель процентной нагрузки, покрытие EBITDA LTM процентов по долгу за отчетный период увеличилось до 5,1x, по сравнению с 3,3x, с аналогичным периодом прошлого года, что высоко оценивается агентством

За период 30.06.2022-30.06.2023 выручка компании увеличилась на 40%, показатель EBITDA увеличился на 22%.

Агентство умеренно позитивно оценивает показатели рентабельности компании. За отчетный период показатель EBITDA margin составил 5,1%, за аналогичный период годом ранее – 5,9%. Компания проводит ряд мер по повышению эффективности и планируется в среднесрочной перспективе добиться показателя на уровне 7%.

Прогнозная ликвидность компании оценивается на высоком уровне. У компании нет большой программы капитальных расходов, а операционного денежного потока и денежных средств на отчетную дату достаточно для покрытия краткосрочного долга и выплаты процентов. Весь банковский долг, составлявший около 80% всего долгового портфеля на 30.06.2023, являлся краткосрочным (в рамках краткосрочных траншей открытых кредитных линий), что оказывает некоторое давление на показатель качественной ликвидности. Компания не имеет валютных долговых обязательств, а контрактная база номинирована в рублях, что позитивно сказывается на оценке валютных рисков.

Агентство отмечает наличие отдельных негативных упоминаний в отношении компании в СМИ, что оказывает давление на оценку деловых и репутационных рисков компании. Агентство позитивно оценивает наличие Совета директоров в составе 5 человек, при этом отсутствие независимых членов СД оказывает некоторое давление на оценку качества корпоративного управления. Компания публикует на своем сайте годовую отчетность по РСБУ, при этом отсутствие консолидированной МСФО отчетности сдерживает оценку степени прозрачности. Агентство положительно отмечает уровень проработки стратегических документов, включая финансовую модель.

По данным РСБУ активы АО «ГК «ЕКС» на 30.06.2023 составляли 124,3 млрд руб., капитал – 8,4 млрд руб. Выручка за период с 30.06.2022 по 30.06.2023 составила 89,7 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг АО «ГК «ЕКС» был впервые опубликован 27.10.2022. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.10.2022.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 01.08.2023) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 25.04.2023) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

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 «Трансмашхолдинг», 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 «ГК «ЕКС» 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 «ГК «ЕКС» 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 отчётности и иных данных и не несёт 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