Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «ТСН-электро»
ОГРН	1055244019445
ИНН	5261044178
Адрес сайта	https://tcn-nn.ru/
Отрасль	производство машин и оборудования
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия

НКР присвоило ООО «ТСН-электро» кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом

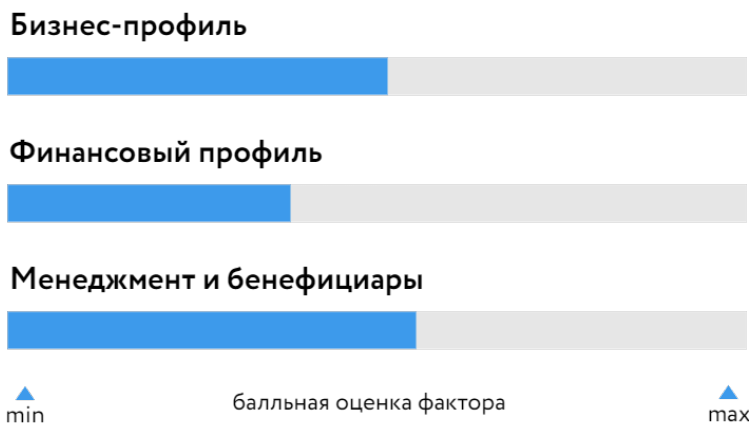
31 марта 2026 года

Структура рейтинга

БОСК[1]	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	**BB-.ru**
Прогноз	**стабильный**

[1] Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ТСН-электро» (далее — «ТСН-электро», «компания») кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают невысокие позиции «ТСН-электро» на ограниченном рынке присутствия, низкая доля основных средств в структуре активов и высокая концентрация факторов производства на единственной производственной площадке.
- Вместе с тем широкая географическая и отраслевая диверсификация клиентской базы, а также умеренная волатильность выручки поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Оценку финансового профиля ограничивают слабый запас прочности по обслуживанию долга, невысокая доля собственного капитала и слабые метрики ликвидности. При этом агентство отмечает снижение долговой нагрузки компании до умеренной.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают отсутствие отчётности по МСФО, недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками, а также слабый уровень стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ТСН-электро» зарегистрировано в 2005 году в Нижнем Новгороде. Реализует проекты в области электроснабжения, автоматизации и освещения. Компания производит комплектные трансформаторные подстанции, распределительные пункты и комплектные распределительные устройства высокого и низкого напряжения, а также осуществляет монтаж и пусконаладку оборудования на территории заказчика. География реализуемых проектов охватывает бóльшую часть регионов России. Портфель клиентов характеризуется широкой отраслевой диверсификацией, основные заказчики — ведущие холдинги и крупные российские предприятия.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	2 659	3 335	1 182	1 431
OIBDA[2]	126	261	74	130
Чистая прибыль	68	88	16	19
Активы, всего	2 074	2 519	2 517	2 700
Совокупный долг	572	766	688	730
Собственный капитал	283	371	307	405

[2] Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:
Антон Гаврицков
anton.gavritskov@ratings.ru

Контакты для СМИ:
pr@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: bb-

Низкая доля ключевых активов и широкая география продаж

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают невысокие позиции «ТСН-электро» на ограниченном рынке присутствия, низкая доля основных средств в структуре активов и высокая концентрация факторов производства на единственной производственной площадке.

Рынок производства электрической распределительной аппаратуры имеет низкую долю в совокупном обороте организаций РФ, но характеризуется стабильным спросом, который обусловлен необходимостью обновления устаревших и изношенных фондов и потребностью в дополнительных пропускных мощностях при расширении производства. «ТСН-электро» не является лидером рынка присутствия, однако поддерживает устойчивые позиции при умеренной волатильности выручки.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «ТСН-электро» оказывают широкая географическая и отраслевая диверсификация клиентской базы и низкая зависимость от поставщиков. Клиентами компании являются ведущие холдинги и крупные предприятия разных отраслей. На долю крупнейшего покупателя за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., приходилось около 13% выручки.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля также оказывают низкая доля основных средств в активах, а также концентрация производства на единственной площадке в Нижнем Новгороде.

Умеренная долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга

Невысокая оценка финансового профиля «ТСН-электро» обусловлена низким запасом прочности по обслуживанию долга, слабыми метриками ликвидности и структуры фондирования при умеренной оценке долговой нагрузки и оценке рентабельности ниже среднего по методологии НКР.

По итогам I полугодия 2025 года долговая нагрузка компании оценивается как умеренная. Отношение совокупного долга к OIBDA снизилось с 4,5 на 30.06.2024 г. до 2,3 на 30.06.2025 г. за счёт роста операционных показателей «ТСН-электро». Соотношение объёма средств от операций до уплаты процентов (FFO) за вычетом фактически уплаченных процентов и совокупного долга на 30.06.2025 г. выросло до 26% (годом ранее 23%). Совокупный долг на 30.06.2025 г. на 68% представлен краткосрочными кредитами, на 22% займами от аффилированных лиц и на 10% лизингом.

В I полугодии 2026 года компания планирует разместить облигационный выпуск для финансирования текущих проектов. По оценкам НКР, долговая нагрузка останется на умеренном уровне, преимущественно за счёт погашения части краткосрочных кредитов. Отношение совокупного долга компании к OIBDA на 30.06.2026 г. предполагается на уровне 2,5.

Рост процентной нагрузки и краткосрочный характер долга обуславливают низкие оценки показателей обслуживания долга. На 30.06.2025 г. отношение OIBDA к процентным расходам составляло 3,1. Однако покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA составило только 50%, а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) — только 18%. НКР не ожидает улучшения метрик обслуживания долга к концу I полугодия 2026 года.

Слабые метрики ликвидности также сдерживают оценку финансового профиля «ТСН-электро». Для компании характерны незначительные остатки денежных средств на счетах. Покрытие текущих обязательств остатками денежных средств на 30.06.2025 г. составило менее 1% (годом ранее — около 11%). Более высокие оценки имеет показатель покрытия текущих обязательств ликвидными активами, который на 30.06.2025 г. составил 84% (86% на 30.06.2024 г.). НКР не ожидает существенного улучшения показателей ликвидности к 30.06.2026 г.

Несмотря на положительную динамику операционных показателей, рентабельность компании оценивается ниже среднего по методологии НКР. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., рентабельность OIBDA составила 9%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 4% (5% и 3% соответственно за аналогичный период годом ранее).

Структура фондирования характеризуется невысокой долей собственных средств: по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., соотношение капитала и активов составило 15% (12% годом ранее). К 30.06.2026 г. ожидается улучшение показателя до 20%.

Слабое развитие корпоративного управления и положительная кредитная история

Агентство оценивает акционерные риски «ТСН-электро» как низкие, что обусловлено прозрачной и стабильной структурой владения. Бенефициар принимает непосредственное участие в бизнес-процессах и ключевых аспектах развития компании.

Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывают невысокий уровень корпоративного управления и недостаточный уровень его регламентации, отсутствие отчётности по МСФО, невысокий уровень управления рисками и стратегического планирования. Финансовая модель компании составлена консервативно, однако имеет один сценарий развития.

Компания имеет долгосрочную (более девяти лет) положительную кредитную историю в банках.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ТСН-электро» соответствует ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга «ТСН-электро» или улучшению прогноза могут привести усиление рыночных позиций, сохранение темпов роста операционных показателей, дальнейшее снижение долговой нагрузки, улучшение метрик обслуживания долга, ликвидности, рентабельности и структуры фондирования, улучшение качества корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования, формирование консолидированной отчётности по стандартам МСФО.

Кредитный рейтинг компании может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения объёмов контрактной базы, существенного роста долговой нагрузки, снижения запаса прочности по обслуживанию долга, ослабления динамики операционных показателей, ухудшения рентабельности и структуры фондирования, ухудшения платежной дисциплины.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «ТСН-электро»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «ТСН-электро»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5261044178

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ТСН-электро» использовались Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности, с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ТСН-электро», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ТСН-электро» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ТСН-электро» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ТСН-электро» зафиксировано не было.

©2026 ООО «НКР».

Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет, получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых

обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая на сайте ООО «НКР», включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет.