

НКР присвоило ООО «Моторика» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB+.ru
Прогноз	стабильный

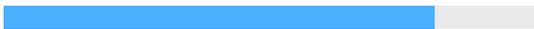
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Моторика» (далее — «Моторика», «компания») кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночные позиции ООО «Моторика» оцениваются как сильные — компания является лидером в разработке и производстве высокотехнологичных бионических протезов верхних конечностей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает практически полная зависимость продаж компании от финансирования закупок бионических протезов за счёт государственных контрактов или компенсации из Социального фонда России.
- Низкая долговая нагрузка и высокие показатели обслуживания долга оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля компании; её также поддерживают устойчивые показатели ликвидности и рентабельности.
- Умеренная оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена недостаточной формализацией процедур управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Моторика» с 2014 года разрабатывает и выпускает функциональные протезы рук и технологии реабилитации людей с инвалидностью. Компания занимает около 40% российского рынка протезов верхних конечностей. В 2023 году запустила направления инвазивных нейростимуляторов и протезов ног.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	307	594
ОIBDA ²	1,6	87
Чистая прибыль	-8,1	82
Активы, всего	470	573
Совокупный долг	26	20
Собственный капитал	322	404

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО, расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Лидирующие рыночные позиции, высокая концентрация продаж и зависимость от импортных комплектующих

В оценке систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции «Моторики», значительно улучшившиеся в последнее время вследствие роста её доли на рынке. По оценкам самой компании, к концу первого полугодия 2023 года она обеспечивала около 40% продаж бионических протезов верхних конечностей в РФ. Ожидается, что эта доля продолжит расти по мере ухода с рынка иностранных конкурентов, столкнувшихся с логистическими трудностями обслуживания своей продукции.

За 2021–2022 годы «Моторика» увеличила продажи протезов в 4,5 раза, а по итогам первого полугодия 2023 года показатель достиг объёма за весь 2022 год. Дальнейшее развитие бизнеса компании возможно за счёт освоения новых видов протезирования и выхода на рынки Юго-Восточной Азии.

Оценка систематического риска компании учитывает практически полную зависимость данного рынка от государственного финансирования сферы протезирования непосредственно через прямые закупки протезов или компенсацию расходов на приобретение гражданами протезов из средств Социального фонда России. НКР отмечает риск волатильности продаж и сокращения объёмов бизнеса компании в случае снижения государственного финансирования программ протезирования в условиях макрофинансового стресса и масштабного сокращения государственных расходов.

Оценка специфического риска бизнес-профиля компании учитывает широкую географию продаж. Сдерживающее влияние на эту оценку оказывает ограниченная номенклатура продукции, а также высокая концентрация активов на единственной производственной площадке: разработка и производство протезов осуществляются в технопарке Сколково. Кроме того, НКР обращает

внимание на определённую зависимость от импортных комплектующих, которая может оказать влияние на деятельность компании в случае реализации логистических или платёжных рисков

Низкая долговая нагрузка и растущая рентабельность

Текущий уровень долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля «Моторики». По состоянию на конец 2022 года у компании отсутствовал прямой финансовый долг. Обязательства компании представлены поручительствами, выданными в пользу физических лиц, приобретавших протезы за счёт банковских кредитов. Планы компании по выпуску облигационного займа в размере 300 млн рублей не окажут существенного влияния на уровень долговой нагрузки и не повлекут за собой ухудшение оценки финансового профиля.

Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2022 года равнялось 0,23, отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу – 309%. Агентство ожидает, что по итогам 2023 года отношение совокупного долга к OIBDA возрастет до 1,37, а отношение FFO к совокупному долгу снизится до 76%.

Показатели ликвидности баланса позитивно сказываются на оценке финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2022 года составило 248,6%. По итогам 2023 года агентство ожидает превышения ликвидных активов над текущими обязательствами на уровне около 186%.

Показатели рентабельности также оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2022 года составило 15%, в 2023 году показатель, как ожидается, увеличится до 21%.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 70% пассивов. После привлечения заёмного финансирования показатель сократится до 49%, но, тем не менее, останется на очень высоком уровне с точки зрения оценки финансового профиля.

Недостаточно формализованные процедуры корпоративного управления

Структура участников «Моторики» прозрачна для агентства, ключевую роль в ней играют государственные институты развития РФ.

Уровень развития корпоративного управления оказывает сдерживающее влияние на рейтинг компании. В компании в недостаточной степени формализованы процедуры корпоративного управления и механизмы управления рисками, что соответствует стадии роста бизнеса.

«Моторика» подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО на ежегодной основе. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Моторика» присвоен на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейший рост объёмов продаж и доли рынка за счёт расширения продуктовой линейки и выхода на новые рынки, постепенная диверсификация производственных мощностей, а также формализация процедур корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения операционных показателей в результате урезания государственных расходов на программы протезирования, потери рыночных позиций, роста долговой нагрузки и снижения рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Моторика» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Моторика», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

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

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

НКР не оказывало ООО «Моторика» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Моторика» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).