

НКР присвоило ООО «Электроаппарат» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Электроаппарата» сдерживают невысокий потенциал роста основных рынков присутствия компании, незначительные рыночные позиции и повышенная доля основного поставщика в закупках.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают низкая концентрация активов и приемлемая диверсификация рынков продаж.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренные показатели долговой и процентной нагрузки, приемлемые значения рентабельности и ликвидности баланса.
- Давление на финансовый профиль оказывает существенная доля заёмных средств в структуре фондирования.
- На оценку качества корпоративного управления отрицательно влияют отсутствие у компании отчётности по стандартам МСФО, низкий уровень детализации прогнозов. При этом НКР позитивно оценивает положительную деловую репутацию компании и её бенефициара.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Электроаппарат» основано в Самаре в 2015 году, осуществляет оптовые поставки электротехнического оборудования, включая различные трансформаторы, разъединители, выключатели нагрузки, на внутреннем рынке (71% выручки за 2021 год) и на экспорт — в Узбекистан, Казахстан. Официальный международный дистрибьютор АО «ГК „Электроцит“ — ТМ Самара», которое не аффилировано с ООО «Электроаппарат».

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	735,3	333,6	323,3
ОIBDA ²	80,9	43,4	31,7
Чистая прибыль	56,8	37,3	11,4
Активы, всего	233,1	359,2	289,9
Совокупный долг	132,4	238,0	154,6
Собственный капитал	38,3	47,3	43,8

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
 nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
 dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Низкая рыночная доля и высокая доля крупнейшего поставщика

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают низкая концентрация активов (доля самого крупного покупателя в выручке за I полугодие 2022 года не превышала 15%), и обширная география рынков продаж. Основным рынком сбыта продукции «Электроаппарата» является Россия (более 70% совокупной выручки), часть продукции экспортируется в отдельные страны СНГ. При оценке бизнес-профиля НКР учитывало слабую диверсификацию экспортных продаж компании.

Рыночная доля компании не превышает 1%, а сам рынок оптовой торговли электрооборудованием оценивается агентством как высококонкурентный, с низкими порогами входа на него для новых предприятий. Рассчитанное НКР значение индекса Херфиндала – Хиршмана для российского рынка не превышает 2%.

По расчётам НКР, среднегодовой темп роста оптовой торговли производственным электротехническим оборудованием за последние 10 лет составил около 13%. При этом выручка компании росла быстрее, чем рынок в целом: в 2020 году она увеличилась на 69% к предыдущему году, в 2021 году – на 44%. Тем не менее агентство полагает, что как минимум до конца первой половины 2023 года высока вероятность сокращения инвестиционных планов промышленных предприятий – клиентов «Электроаппарата», что окажет негативное влияние на выручку и прибыль компании.

Поддержку оценке специфического риска оказывает отсутствие критической зависимости от одного покупателя. Клиентами компании являются преимущественно различные предприятия нефтегазовой отрасли и смежных отраслей, а также электросетевые предприятия.

Оценку бизнес-профиля сдерживает повышенная доля основного поставщика электротехнического оборудования (АО «ГК „Электроцит“ – ТМ Самара») при ожидаемой смене его основного акционера в ближайшем будущем. Кроме того, изменение условий работы с данным поставщиком в 2022 году (предоплата запуска производства и небольшая рассрочка на остаток суммы) приведёт к увеличению потребности в финансировании оборотного капитала «Электроаппарата». Вместе с тем в случае необходимости «Электроаппарат» сможет поменять основного поставщика на альтернативного в России или странах СНГ.

Невысокая долговая нагрузка и приемлемый уровень рентабельности

Влияние на оценку финансового профиля оказывают умеренные показатели долговой и процентной нагрузки, приемлемый уровень рентабельности, а также использование преимущественно заёмных источников в структуре фондирования активов.

В 2019–2021 гг. долговая нагрузка была невысокой: отношение совокупного долга к OIBDA находилось в диапазоне 1,1–1,6. К концу первой половины 2022 года этот показатель поднялся до 2,2 из-за роста долга и снижения OIBDA. Учитывая продолжившийся после этого рост задолженности, агентство ожидает дальнейшего увеличения долговой нагрузки в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2023 г. В структуре долга на кредиты банков приходится 55% совокупной задолженности, облигационные займы занимают 44% (облигации погашаются в 2025–2026 гг.), остальная доля формируется задолженностью по лизингу.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., отношение операционной прибыли (OIBDA) к процентным расходам составляет 5,2. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2023 г.) НКР ожидает сокращения данного показателя с учётом текущего размера долга и графика его погашения и исходя из расчётной величины уплачиваемых процентов (на основе рассчитанной средневзвешенной ставки по долгу).

Умеренное влияние на оценку финансового профиля оказывают показатели ликвидности баланса: остаток денежных средств на 30.06.2022 г. покрывал текущие обязательства на 8,3%, при этом отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 133,2%. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2023 г.) предполагается рост отношения ликвидных активов к текущим обязательствам в результате предполагаемой капитализации прогнозной прибыли и направления её для финансирования оборотных активов.

Позитивное влияние на финансовый профиль компании оказывают показатели рентабельности. Рентабельность по OIBDA в 2021 г. – 11%, на 30.06.2022 г. – 10%. Рентабельность активов по чистой прибыли на 30.06.2022 г. – 9,5%.

Доля собственного капитала в валюте баланса по итогам первой половины 2022 года была невысокой – 15%. В течение 12 месяцев по 30.06.2023 г. ожидается увеличение доли собственных источников финансирования за счёт капитализации прибыли. В этот же период компания не планирует выплачивать дивиденды.

При оценке финансового профиля агентство учитывало повышенную степень концентрации на одном кредиторе на отдельные отчётные даты.

Прозрачность бенефициаров и невысокое качество корпоративного управления

Уровень акционерных рисков оценивается как низкий, учитывая прозрачность структуры владения компании и её единственного бенефициара для НКР.

Невысокая оценка качества корпоративного управления обусловлена отсутствием у компании отчётности по МСФО и утверждённой стратегии развития, а также концентрацией принятия решений на ограниченном круге лиц. Предоставленный компанией прогноз движения денежных средств носит упрощенный характер и не содержит обоснования заложенных в него ключевых параметров.

Оценку профиля «Менеджмент и бенефициары» поддерживает наличие утверждённой политики управления рисками. У компании положительная кредитная история в банках с 2018 года, есть опыт привлечения средств на публичном долговом рынке (в обращении два выпуска облигаций).

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (негативные события в отрасли, макрофинансовый стресс) 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 «Электроаппарат» присвоен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования, повышение качества корпоративного управления и стратегического планирования деятельности, формирование отчётности по стандартам МСФО, а также снижение зависимости от ключевого поставщика.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного падения спроса и цен на реализуемую компанией продукцию, ухудшения диверсификации рынков продаж, уменьшения операционной рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Электроаппарат» 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 «Электроаппарат», 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 «Электроаппарат» 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 «Электроаппарат» дополнительных услуг.

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

© 2022 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](#).