

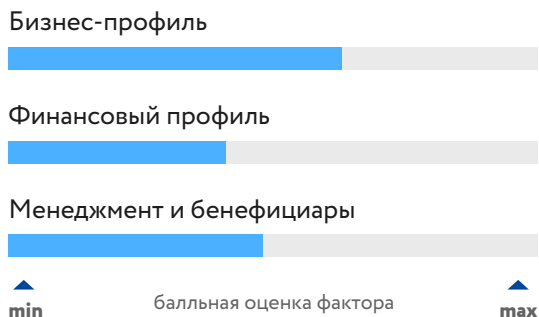
НКР присвоило ООО «НТТ» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

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 «НТТ» (далее — «НТТ», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля определяют слабые позиции компании на высокофрагментированном рынке малой бытовой техники и высокая зависимость потребительского спроса на товары среднего и низкого ценовых сегментов от цены.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают разнообразие ассортимента и каналов продаж, законтрактованность большей части выручки с федеральными торговыми сетями, диверсификация поставщиков и покупателей.
- Высокая долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга ограничивают оценку финансового профиля, несмотря на умеренную рентабельность и высокую текущую ликвидность бизнеса.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» поддерживают положительная деловая репутация участников и прозрачная история их бизнеса.
- Негативное влияние на оценку качества управления оказывают отсутствие отчетности по международным стандартам (МСФО) и недостаточная регламентированность корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «НТТ» с 2014 года реализует малую бытовую технику, произведенную по её заказам независимыми предприятиями (свыше 95% выручки), а также бытовую химию и товары для дома под товарным знаком «GOODHELPER». В России компания продаёт продукцию через торговые сети и маркетплейсы. До 2014 года НТТ была дистрибьютором продовольственных товаров.

Первый рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	704	653
OIBDA ²	86	63
Чистая прибыль	12	9
Активы, всего	623	358
Совокупный долг ³	204	188
Собственный капитал	51	57

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Скорректирован с учётом займов с особыми условиями от аффилированных сторон

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Низкая доля на фрагментированном рынке при широкой географии и диверсификации спроса

Умеренная оценка бизнес-профиля учитывает низкие барьеры для входа на рынок малой бытовой техники и высокую фрагментированность этого рынка, на котором компания занимает невысокие позиции. Её доля продаж электрических чайников конечным потребителям достигает 4,6%. Уход целого ряда иностранных производителей с российского рынка в 2022–2023 годах не оказал на этот сегмент столь сильного влияния, как на сегмент крупной бытовой техники.

Потребительский спрос на бытовую технику среднего и низкого ценовых сегментов характеризуется высокой чувствительностью к цене, на которую влияют колебания обменных курсов валют и рост закупочных цен. Однако данный сегмент имеет максимальный уровень пенетрации в закупках торговых сетей и обладает большей устойчивостью к снижению покупательной способности населения по сравнению с товарами из высоких ценовых категорий.

Специфический риск рассматривается как низкий. География рынков присутствия, налаженные отношения с крупными торговыми сетями, опыт работы с заказами больших партий импортных товаров положительно влияют на формирование выручки НТТ, а законтрактованность большей её части

добавляет устойчивости бизнесу. Кроме того, разнообразие товарных групп (ключевой товар – электрический чайник, около 35% выручки) и реализация продукции торговым сетям после фиксации рублёвого эквивалента закупочной цены позволяют повышать оборот и управлять рыночными и валютными рисками. Дополнительную поддержку оценке специфического риска оказывает активное развитие продаж через интернет (порядка 30% выручки).

Концентрация деятельности НТТ на контрактном производстве приводит к умеренной маржинальности бизнеса и ограничивает оценку бизнес-профиля в целом. Стратегия компании предполагает начало собственного производства – строительство на территории РФ предприятия по выпуску средств для мытья посуды, запуск которого запланирован на II полугодие 2023 года. Компания рассчитывает поднять рентабельность бизнеса и повысить долю бытовой химии в структуре выручки с менее чем 5% до 30%.

Повышенная долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга

Высокая долговая нагрузка и низкий запас прочности по обслуживанию долга ограничивают оценку финансового профиля, несмотря на умеренную рентабельность и высокую текущую ликвидность бизнеса.

В 2022 году долговая нагрузка НТТ (отношение совокупного долга к OIBDA с корректировками согласно методологии НКР) повысилась до 3,0 с 2,4 на 31.12.2021 г., несмотря на снижение совокупного

долга на 8%. Основной причиной стало снижение операционной прибыли на 27% вследствие сокращения продаж и маржинальности на фоне колебания валютных курсов и закупочных цен.

НТТ требуется дополнительное заёмное финансирование (в том числе в виде облигаций) в связи с запуском собственного производства в РФ. При консервативном росте показателей операционной деятельности агентство ожидает повышения долговой нагрузки в 2023 году до 3,7 в результате опережающего роста заимствований.

Низкий запас прочности по обслуживанию долга объясняется незначительностью операционного денежного потока из-за больших объёмов закупок для обеспечения товарных запасов. Тем не менее покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) составило 1,1 в 2022 году. В 2023 году агентство ожидает сохранения этого показателя на прежнем уровне.

НКР отмечает стабильный уровень рентабельности по OIBDA в течение последних лет в пределах 10–12%.

Баланс НТТ характеризуется низкой абсолютной ликвидностью. В то же время ликвидные активы, по оценкам НКР, составляют около 242% текущих обязательств компании в силу преобладания долгосрочных источников фондирования, что обуславливает умеренную оценку ликвидности в целом.

Скорректированный капитал НТТ, рассчитанный в соответствии с методологией НКР с учётом займов с особыми условиями, финансирует примерно 28% активов. Вместе с тем высокая степень концентрации на основном кредиторе оказывает сдерживающее влияние на структуру фондирования.

Низкие акционерные риски и низкая оценка корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Агентство учитывает долгосрочную историю развития бизнеса и повышение прозрачности компании в связи с планируемым размещением облигаций. Акционерных конфликтов не выявлено.

Сдерживающим фактором является отсутствие финансовой отчётности по МСФО, регламентации системы корпоративного управления и системы управления рисками. Политика управления

ликвидностью и система стратегического планирования также требуют дальнейшего развития.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам.

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 компании установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «НТТ» соответствует его ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение бизнеса компании, включая рост доли товаров собственного производства; улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга; увеличение чистого денежного потока от операционной деятельности и показателей абсолютной ликвидности; повышение качества корпоративного управления посредством подготовки отчётности по МСФО и регламентации вопросов корпоративного управления.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести ослабление потребительского спроса, в том числе в случае ухода с рынка ключевых торговых сетей; опережающий рост долга по сравнению с операционными показателями; ухудшение показателей обслуживания долга и ликвидности, а также потеря конкурентных преимуществ компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «НТТ» 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](#).