

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

Резюме

- «Плаза-Телеком» работает в густонаселённых регионах с высоким платёжеспособным спросом, хотя географическая диверсификация пока остаётся ограниченной; это наряду с отсутствием концентрации рисков на отдельных поставщиках и активах обуславливает оценку её бизнес-профиля выше среднего.
- Оценку систематического риска бизнес-профиля сдерживает низкая доля компании на российском рынке продуктового ритейла через вендинговые аппараты, отличающиеся высокой степенью конкуренции.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки показателей долговой нагрузки, ликвидности и структуры фондирования, но его частично смягчают умеренно высокие метрики рентабельности и обслуживания долга.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают существенные недостатки системы корпоративного управления, при этом агентство отмечает низкие акционерные риски.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Плаза-Телеком» продаёт продукцию известных брендов (готовую еду, напитки, средства личной гигиены) в розницу — через сеть вендинговых автоматов, а также предлагает в аренду зарядные устройства. Основано в 2009 году.

«Плаза-Телеком» работает с такими брендами, как «ВкусВилл», «Азбука Вкуса», «Шоколадница», «Самокат», «КофеХауз», «Еаптека». По итогам 2022 года компания входила в топ-10 российских продавцов продукции через вендинговые автоматы по выручке. На 31.12.2022 г. парк компании насчитывал 523 автомата (278 кофейных и 245 снековых) в Москве, Санкт-Петербурге, Ленинградской и Московской областях.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	264,0	365,7
OIBDA ²	62,7	53,6
Чистая прибыль	21,4	5,4
Активы, всего	152,1	355,3
Совокупный долг ³	81,4	187,4
Собственный капитал	28,2	100,6

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

³ Совокупный долг включает в себя задолженность по кредитам и займам, а также обязательства по финансовой аренде

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bb-

Низкие рыночные позиции на рынке с высоким потенциалом роста

Рыночные позиции «Плаза-Телеком» оцениваются как низкие, поскольку компания занимает 10-е место по выручке среди российских продавцов товаров через вендинговые автоматы. Кроме того, широкая фрагментированность рынка и слабые барьеры для входа на него оказывают давление на оценку систематического риска бизнес-профиля.

В то же время повышенная устойчивость и умеренный потенциал роста рынка розничной торговли продовольственными товарами благоприятно сказываются на оценке систематического риска бизнес-профиля компании: «Плаза-Телеком» работает преимущественно в сфере розничной торговли продуктами питания – секторе экономики, который демонстрирует повышенную резистентность к внешним потрясениям. В последние 10 лет номинальные объёмы рынка в денежном выражении устойчиво росли, совокупный среднегодовой темп роста за этот период составил около 8%. Оборот розничной торговли продовольственными товарами в РФ по итогам прошлого года увеличился в номинальном выражении на 13%, до 21 трлн руб., а уровень продовольственной инфляции достиг 15%, прежде всего, из-за резкого роста цен в первой половине года.

Поддержку оценке специфического риска оказывает географическая диверсификация бизнеса: компания работает в четырёх крупных регионах РФ с высоким платёжеспособным спросом населения. Однако небольшой по меркам отрасли парк вендинговых автоматов компании (523 аппарата) и умеренное разнообразие ассортимента ограничивают оценку специфического риска бизнес-профиля.

Среди аспектов, оказывающих положительное влияние на оценку бизнес-профиля «Плаза-Телеком», НКР выделяет высокую диверсификацию базы поставщиков (доля крупнейшего порядка 24%) и низкую концентрацию активов (максимальная доля одного вендингового аппарата не превышает 3% совокупной выручки сети), при этом сами вендинговые автоматы застрахованы от рисков порчи и утраты имущества.

Повышенная долговая нагрузка и умеренная рентабельность

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает повышенная долговая нагрузка, обусловленная ростом масштабов вендингового бизнеса «Плаза-Телеком».

С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР, отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2022 г. составляло 3,5. Агентство ожидает роста данного показателя до 5,0 к концу текущего года, прежде всего из-за прогнозируемого увеличения долга за счёт выпуска облигаций.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает умеренный запас прочности по обслуживанию долга. Так, совокупный размер денежных средств и OIBDA в 2022 году был практически в три раза больше общей суммы краткосрочного долга и чистых процентных расходов. Доля краткосрочных обязательств в последние три года находилась в диапазоне 10–16% совокупного долга.

Ликвидность компании оценивается ниже среднего. Низкие остатки денежных средств обуславливают невысокое покрытие текущих обязательств денежными средствами: на протяжении последних трёх лет данное соотношение не превышало 8%. В то же время соотношение текущих обязательств и ликвидных активов возросло в 2022 году с 75% до 103% по причине опережающего роста ликвидных активов.

Показатели рентабельности компании оцениваются выше среднего, несмотря на снижение рентабельности по OIBDA в 2022 году с 23,7% до 14,7% в результате существенных инвестиций, выручка от которых начала поступать только с IV квартала 2022 года. Рентабельность активов по чистой прибыли сократилась с 12,9% до 2,1% вслед за снижением чистой прибыли.

Доля собственного капитала в структуре фондирования увеличилась в 2022 году с 18,6% до 28,3%, что во многом обусловлено переоценкой стоимости вендинговых автоматов, а частично – аккумулированной чистой прибылью. Вместе с тем оценка пассивов сдерживает оценку финансового профиля в целом в связи со значительным размером обязательств перед крупнейшим кредитором.

Невысокое качество корпоративного управления и повышенная концентрация принятия решений

Акционерные риски «Плаза-Телеком» оцениваются НКР как низкие: структура владения компанией является прозрачной для агентства.

Слабая оценка качества корпоративного управления обусловлена отсутствием у компании отчётности по МСФО, совета директоров, утверждённой стратегии развития, а также концентрацией принятия решений на собственниках компании.

Компания имеет положительную кредитную историю с 2018 года, 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 (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Плаза-Телеком».

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 «Плаза-Телеком» присвоен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести укрепление рыночных позиций за счёт установки вендинговых автоматов в локациях с высоким трафиком; снижение долговой нагрузки; улучшение других финансовых метрик, в том числе обслуживания долга, ликвидности и рентабельности; рост доли собственного капитала; внедрение лучшей практики корпоративного управления; формирование отчётности по стандартам МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае невыполнения планов расширения бизнеса и увеличения рыночной доли компании; ослабления географической диверсификации бизнеса; повышения концентрации на одном поставщике; ухудшения доступа к источникам ликвидности, дальнейшего роста долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Плаза-Телеком» 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 «Плаза-Телеком», 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 «Плаза-Телеком» 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 «Плаза-Телеком» дополнительных услуг.

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