

НКР присвоило ООО «КЛС-Трейд» 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

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «КЛС-Трейд» (далее – «КЛС-Трейд», «компания») кредитный рейтинг ВВ+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля «КЛС-Трейд» оказывают высокая позиция компании на рынке электроинструмента, умеренный потенциал роста основного рынка присутствия, широкая география продаж, высокая обеспеченность ресурсами, низкая концентрация активов и поставщиков. Ограничивает оценку волатильность рынков присутствия.
- Давление на оценку финансового профиля компании оказывают повышенная долговая нагрузка, ограниченный запас прочности по обслуживанию долга, показатели ликвидности и оценка структуры фондирования.
- Оценка финансового профиля поддерживают высокие показатели рентабельности «КЛС-Трейд».
- НКР отмечает неполное соответствие лучшей практике корпоративного управления и системы управления рисками, отсутствие отчётности по МСФО и официально утверждённой стратегии развития «КЛС-Трейд».

Информация о рейтингуемом лице

ООО «КЛС-Трейд» продаёт и обслуживает электрические ручные инструменты, средства малой механизации и садовой техники под брендом «Интерскол». Компания сотрудничает с более чем 450 авторизованными сервисными центрами по всей России и 5 тыс. дилерских магазинов.

Реализуемая продукция преимущественно изготовлена на китайских предприятиях на основании технических заданий «КЛС-Трейд».

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	3 579	5 174
ОIBDA ²	539	822
Чистая прибыль	122	137
Активы, всего	2 859	4 209
Совокупный долг	1 985	2 544
Собственный капитал	433	571

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bb+

Высокие позиции на рынке со значительной волатильностью

«КЛС-Трейд» входит в число лидеров российского рынка электроинструмента. Конечными клиентами компании преимущественно являются физические лица. НКР рассматривает основной рынок присутствия «КЛС-Трейд» как диверсифицированный, с ограниченным потенциалом роста и умеренным количеством прямых конкурентов. Рыночные позиции «КЛС-Трейд» являются достаточно устойчивыми: по итогам I полугодия 2024 года компания занимала 2-е место с долей 12,5%.

Рынок электроинструмента в России волатилен, его динамика в основном зависит от платёжеспособности населения и, с некоторым временным лагом, — от объёма ввода в эксплуатацию нового жилья. Высокие первоначальные вложения в оборотный капитал являются барьером для появления на этом рынке новых игроков.

Ожидаемый в 2024 году уход с отечественного рынка электроинструментов нынешнего лидера (бренд Makita) освободит порядка 30% рынка и сформирует потенциал роста бизнеса компании. Однако с учётом параллельного импорта и волатильности рынка присутствия «КЛС-Трейд» НКР исходит из более консервативных оценок темпов роста бизнеса компании, чем предполагаемые её финансовой моделью.

Узнаваемость бренда «Интерскол» и наличие авторизованных сервисов электроинструмента входят в число конкурентных преимуществ «КЛС-Трейд», которые оказывают поддержку оценке бизнес-профиля компании.

Повышенная долговая нагрузка и высокий уровень рентабельности

Долговая нагрузка «КЛС-Трейд» в 2023 году оценивается агентством как повышенная: на 31.12.2023 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 3,0 (годом ранее — 3,6). По прогнозам НКР, в 2024 году долговая нагрузка компании сохранится примерно на уровне прошлого года.

В структуре долга 78% приходится на кредиты банков, 16% — на облигации, 6% — на займы от аффилированных лиц.

Показатели обслуживания долга в 2023 году были на невысоком уровне. Покрытие краткосрочного долга и чистых процентных расходов за счёт денежных средств и OIBDA на 31.12.2023 г. сократилось до 59% со 187% годом ранее, что обусловлено опережающим ростом начисленных процентов и краткосрочного долга в сравнении с увеличением остатков денежных средств и OIBDA.

Оценку финансового профиля сдерживают и невысокие показатели ликвидности. На 31.12.2023 г. денежные средства покрывали лишь 3% текущих обязательств, но покрытие ликвидными активами было выше — 106%. Показатели ликвидности на конец 2024 года прогнозируются на сопоставимых уровнях: покрытие текущих обязательств денежными средствами на уровне 2%, ликвидными активами — на уровне 101%. При этом агентство учитывает пиковые погашения финансовых обязательств в 2025 году.

НКР отмечает стабильно высокий уровень рентабельности компании: в 2022–2023 годах рентабельность по OIBDA составила 15–16%, а рентабельность активов находилась в диапазоне 4–5%. Компания планирует сохранить ликвидность в 2024 году на уровне 2023 года.

Доля капитала, скорректированного с учётом займов от аффилированных лиц, в объёме скорректированных активов, на 31.12.2023 г. равнялась 15%. Кроме того, агентство учитывает высокую концентрацию на крупнейшем кредиторе.

Прозрачность структуры владения и умеренный уровень корпоративного управления

Структура владения «КЛС-Трейд» прозрачна для агентства: участники общества осуществляют владение через материнскую компанию — АО «Интерскол Групп», которому принадлежит 100% уставного капитала «КЛС-Трейд».

Корпоративное управление и система управления рисками «КЛС-Трейд», по мнению НКР, не в полной мере соответствуют лучшей практике. В компании действует совет директоров, приняты основные регламентирующие документы. Однако отсутствие финансовой отчётности по МСФО и официально утверждённой стратегии развития, а также завышенные, по мнению НКР, ожидаемые темпы роста бизнеса компании в прогнозном периоде сдерживают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Оценку поддерживает положительная кредитная история компании в банках с 2019 года. В обращении находятся два выпуска облигаций «КЛС-Трейд» со сроками погашения в 2025–2026 годах.

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 «КЛС-Трейд» присвоен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести увеличение OIBDA; рост чистого денежного потока от операционной деятельности и, как следствие, улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга; улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, дальнейшее развитие практики корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае уменьшения рентабельности деятельности, ухудшения рыночной конъюнктуры и ослабления рыночных позиций, ухудшения показателей ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «КЛС-Трейд» 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 «КЛС-Трейд», 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 «КЛС-Трейд» 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 «КЛС-Трейд» дополнительных услуг.

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

© 2024 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](#).