

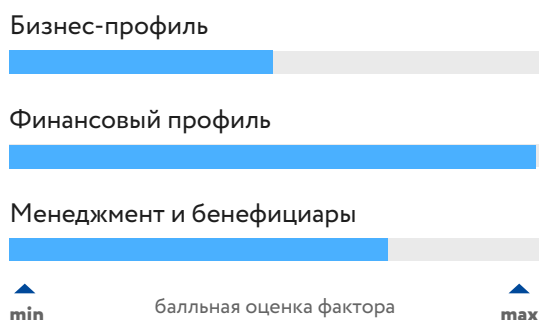
НБР повысило кредитный рейтинг ООО «Моторика» с А-.ru до А.ru, прогноз — позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	а
ОСК	а.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Антон Гаврицков

anton.gavritskov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НБР повысило кредитный рейтинг ООО «Моторика» (далее — «Моторика», «компания») с А-.ru до А.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на позитивный.

Резюме

- Повышение рейтинга «Моторики» обусловлено укреплением финансовых метрик и улучшением качества корпоративного управления и управления рисками.
- Оценку бизнес-профиля поддерживают широкая география продаж и сильные позиции на рынках присутствия — компания является лидером в разработке и производстве высокотехнологичных бионических протезов верхних конечностей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают нишевый характер рынка присутствия, ключевую роль на котором играет государственное финансирование; значительная концентрация производственных объектов и небольшая доля ключевых активов.
- Низкая долговая нагрузка и высокие показатели обслуживания долга, а также сильные метрики рентабельности, ликвидности и структуры фондирования оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля компании.
- Умеренно высокие оценки профиля «Менеджмент и бенефициары» обусловлены улучшением качества корпоративного управления и управления рисками компании.
- Позитивный прогноз отражает мнение НБР о поддержании высоких оценок финансового профиля и укреплении рыночных позиций «Моторики» в дальнейшем, а также об ожидаемом снижении концентрации факторов производства после введения в эксплуатацию новых производственных площадок.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Моторика» с 2014 года разрабатывает и выпускает функциональные протезы рук и технологии реабилитации людей с инвалидностью. Компания занимает около 50% российского рынка протезов верхних конечностей, вышла на рынки изготовления протезов ног, кресел-колясок и нейростимуляторов, а также оказывает комплексные услуги по функциональной адаптации людей с ограниченными возможностями здоровья.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции на нишевом рынке и высокая концентрация активов

НКР учитывает высокую долю «Моторики» на основном рынке присутствия: по данным компании, к концу 2024 года она обеспечивала около 50% продаж бионических протезов верхних конечностей в РФ. При этом сдерживающее влияние на оценку рыночных позиций оказывает невысокая доля рынка ассистивных технологий в совокупном обороте организаций РФ.

Деятельность «Моторики» в значительной степени зависит от государственной системы поддержки и обеспечения средствами технической реабилитации людей с ограниченными возможностями здоровья. НКР отмечает риск волатильности продаж и сокращения объёмов бизнеса компании в случае снижения государственного финансирования программ поддержки людей с ограниченными возможностями.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает широкая география продаж. Сдерживающее влияние на эту оценку оказывает ограниченная номенклатура продукции, а также высокая концентрация активов на единственной производственной площадке: производство протезов осуществляется в особой экономической зоне «Технополис» в Москве. 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.

Невысокая доля ключевых активов компании также сдерживает оценку бизнес-профиля.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Текущий уровень долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля

«Моторики». По состоянию на конец 2024 года обязательства компании были представлены облигационным займом в размере 241 млн руб., банковскими кредитами и лизинговыми обязательствами.

Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года равнялось 0,3, отношение FFO (средства от операций до уплаты процентов) к совокупному долгу — 279%. При этом у компании отрицательное значение чистого долга на конец 2024 года (–907 млн руб.). Агентство ожидает, что по итогам 2025 года отношение совокупного долга к OIBDA и отношение FFO к совокупному долгу останутся на уровне 2024 года.

Сильные метрики запаса прочности по обслуживанию долга поддерживают оценку финансового профиля. Соотношение OIBDA и процентных расходов составило 20,8 на конец 2024 года. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA составляло 19,5, а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и FCF (свободным денежным потоком до уплаты процентов) составляло 12,8 по итогам 2024 года.

Показатели ликвидности баланса позитивно сказываются на оценке финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2024 года составило 296%. По итогам 2024 года агентство ожидает превышения ликвидных активов над текущими обязательствами на уровне около 293%.

Показатели рентабельности также оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2024 года составило 38%.

Привлечение дополнительных инвестиций в 2024 году в виде добавочного капитала позитивно сказалось на структуре фондирования: соотношение капитала и активов увеличилось с 51% до 68%. По оценкам НКР, к концу 2025 года в структуре фондирования компании на долю капитала придётся 74% пассивов.

Улучшение качества корпоративного управления и невысокие акционерные риски

Структура участников «Моторики» прозрачна для агентства, важную роль в ней играют инвестиционные фонды с государственным участием. Агентство оценивает акционерные риски компании как невысокие.

НКР отмечает улучшение качества корпоративного управления компании. «Моторика» расширила состав совета директоров до семи членов, включая двух независимых директоров. Параллельно компания продолжает формализацию процедур управления рисками: с конца 2023 года действует комитет по управлению рисками, утверждено положение об управлении рисками.

«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 a.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Моторика» установлен на уровне A.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, диверсификация производственных мощностей и увеличение доли ключевых активов в валюте баланса при сохранении сильных финансовых метрик.

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.

Кредитный рейтинг ООО «Моторика» был впервые опубликован 03.08.2023 г.

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 является запрошенным, ООО «Моторика» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало ООО «Моторика» дополнительных услуг.

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

© 2025 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 кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей 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](#).