

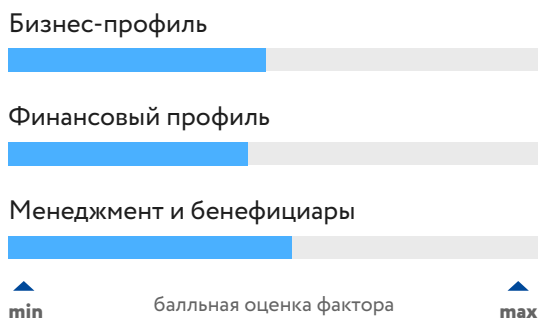
НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Электроаппарат» на уровне ВВ-.ru со стабильным прогнозом

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 подтвердило кредитный рейтинг ООО «Электроаппарат» (далее — «Электроаппарат», «компания») на уровне 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 диверсификация базы покупателей и 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 (более 90% выручки за 2022 год) и на экспорт — в Узбекистан, Казахстан.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	I пол. 2022 г.	I пол. 2023 г.
Выручка	738	323	587
ОIBDA ²	78	32	69
Чистая прибыль	8	11	28
Активы, всего	419	290	487
Совокупный долг	218	152	247
Собственный капитал	40	44	69

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

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@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 диверсифицированная база покупателей и обширная география рынков продаж. Основным рынком сбыта продукции «Электроаппарата» является Россия (более 90% совокупной выручки в 2022 году), 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 Херфиндаля – Хиршмана для российского рынка не превышает 3%.

По расчётам НКР, среднегодовой темп роста оптовой торговли производственным электротехническим оборудованием за последние 10 лет составил около 11%. 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%. В 2022 году на фоне укрепления рубля компания сократила поставки на экспорт, но совокупная выручка осталась практически на уровне 2021 года. По итогам I полугодия 2023 года компания значительно (более чем на 80%) увеличила выручку в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Тем не менее агентство сохраняет консервативные прогнозы темпов роста выручки и прибыли компании до конца I полугодия 2024 года, принимая во внимание высокую вероятность сокращения инвестиционных планов промышленных предприятий – клиентов «Электроаппарата».

Доля самого крупного покупателя в выручке «Электроаппарата» за 2022 год не превышала 15%. Клиентами компании являются преиму-

щественно различные предприятия нефтегазовой отрасли и смежных отраслей, а также электросетевые предприятия.

Агентство позитивно оценивает запуск компанией в сентябре 2023 года собственного производства трансформаторных подстанций и комплектных распределительных устройств из привозимых комплектующих, что позволит увеличить выручку и рентабельность компании.

Оценку бизнес-профиля сдерживает повышенная доля основного поставщика электротехнического оборудования – АО «ГК „Электроцит“ – ТМ Самара» (более 50% в объеме поставок). 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

Позитивное 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 годах долговая нагрузка была невысокой: отношение совокупного долга к OIBDA находилось в диапазоне 1,1–1,6. К концу 2022 года этот показатель поднялся до 2,8 из-за увеличения долга и снижения OIBDA, но уже к 30.06.2023 г. снизился до 2,1, поскольку рост OIBDA опережал рост долга.

По состоянию на 30.06.2023 г. на кредиты банков приходится 39% совокупной задолженности компании, на облигационные займы – 60% (годом ранее – 55% и 44% соответственно), остаток долга сформирован задолженностью по лизингу. Агентство ожидает дальнейшего увеличения доли облигационных займов в совокупном долге «Электроаппарата» к концу текущего года.

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., отношение операционной прибыли (OIBDA) к процентным расходам составило 2,8. В следу-

ющие 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).

Ликвидность баланса компании оценена как умеренная. Денежные средства и ликвидные активы (с учётом дополнительной ликвидности в виде невыбранных лимитов кредитных линий банков) за 12 месяцев, закончившихся 30.06.2023 г., покрывали 27% и 141% текущих обязательств соответственно (годом ранее – 24% и 117%).

Стабильные показатели рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании. Рентабельность по OIBDA в 2021–2022 годах составляла 11%, в первой половине 2023 года – 11,5%.

Доля собственного капитала в валюте баланса по итогам первой половины 2023 года была невысокой – 14%. В течение 12 месяцев по 30.06.2024 г. ожидается увеличение доли собственных источников финансирования за счёт капитализации прибыли.

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 фактора «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.

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» подтверждён 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.

Кредитный рейтинг ООО «Электроаппарат» был впервые опубликован 06.10.2022 г.

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 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 определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Электроаппарат» 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](#).