

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Моторика» с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Моторика» (далее — «Моторика», «компания») с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга ООО «Моторика» с ВВВ+.ru до А-.ru обусловлено интенсивным развитием бизнеса компании, обусловившим существенное увеличение рентабельности и снижение долговой нагрузки.
- Рыночные позиции ООО «Моторика» оцениваются как сильные — компания является лидером в разработке и производстве высокотехнологичных бионических протезов верхних конечностей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает практически полная зависимость продаж компании от финансирования закупок бионических протезов за счёт государственных контрактов или компенсации из Социального фонда России.
- Низкая долговая нагрузка и высокие показатели обслуживания долга оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля компании; её также поддерживают устойчивые показатели ликвидности и рентабельности.
- Умеренная оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена недостаточной формализацией процедур управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Моторика» с 2015 года разрабатывает и выпускает функциональные протезы рук и технологии реабилитации людей с инвалидностью. Компания занимает около 45% российского рынка протезов верхних конечностей.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	307	594
ОIBDA ²	1,6	87
Чистая прибыль	-8,1	82
Активы, всего	470	573
Совокупный долг ³	26	20
Собственный капитал	322	404

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Включая забалансовые обязательства в виде поручительств

Источники: отчётность компании по МСФО, расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильные рыночные позиции, высокая концентрация продаж и зависимость от импортных комплектующих

В оценке систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции «Моторики», значительно улучшившиеся вследствие роста её доли на рынке. По оценкам самой компании, к концу 2023 года она обеспечивала около 45% продаж бионических протезов верхних конечностей в РФ. Ожидается, что эта доля продолжит расти по мере ухода с рынка иностранных конкурентов, столкнувшихся с логистическими трудностями обслуживания своей продукции. В среднесрочной перспективе возможно дальнейшее расширение бизнеса компании за счёт выхода на рынок протезов нижних конечностей и иных технических средств реабилитации, а также средств терапии нейродегенеративных заболеваний.

Оценка систематического риска компании учитывает практически полную зависимость данного рынка от государственного финансирования сферы протезирования непосредственно через прямые закупки протезов или компенсацию расходов на приобретение протезов гражданами из средств Социального фонда России. НКР отмечает риск волатильности продаж и сокращения объёмов бизнеса компании в случае снижения государственного финансирования программ протезирования.

Оценка специфического риска бизнес-профиля компании учитывает широкую географию продаж. Сдерживающее влияние на эту оценку оказывает ограниченная номенклатура продукции, а также высокая концентрация активов на единственной производственной площадке 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.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Текущий уровень долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля «Моторики». По состоянию на конец 2023 года обязательства компании были представлены облигационным займом в размере 300 млн рублей и поручительствами, выданными в пользу физических лиц, приобретавших протезы за счёт банковских кредитов.

Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2023 года равнялось 0,53, отношение FFO (средства от операций до уплаты процентов) к совокупному долгу – 186%. Агентство ожидает, что по итогам 2024 года отношение совокупного долга к OIBDA не превысит 0,3 а отношение FFO к совокупному долгу увеличится до 356%.

Показатели ликвидности баланса позитивно сказываются на оценке финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2023 года составило 378%. По итогам 2024 года агентство ожидает превышения ликвидных активов над текущими обязательствами на уровне около 266%.

Показатели рентабельности также оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2023 года составило 38%, в 2024 году показатель, как ожидается, снизится до 31%.

После привлечения заёмного финансирования в 2023 году соотношение капитала и активов сократилось с 70% до 58%, но, тем не менее, остаётся на очень высоком уровне с точки зрения оценки финансового профиля. По оценкам НКР, к концу 2024 года в структуре фондирования компании на долю капитала придётся 64% пассивов.

Продолжающееся формирование процедур корпоративного управления

Структура участников «Моторики» прозрачна для агентства, важную роль в ней играют государственные институты развития РФ. Уровень развития корпоративного управления оказывает сдерживающее влияние на рейтинг компании. Компания продолжает формализацию процедур корпоративного управления. Механизмы управления рисками также находятся в стадии развития: в конце 2023 года компания создала комитет по управлению 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 а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Моторика» присвоен на уровне А-.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, постепенная диверсификация производственных мощностей, а также формализация процедур корпоративного управления.

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 календарного 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.

© 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](#).