

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ЭЛЕКТРОАППАРАТ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ В+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Электроаппарат» (далее — Электроаппарат, Компания) с одной стороны определяется очень слабой рыночной позицией, низким уровнем корпоративного управления, очень слабым денежным потоком, а также малым размером, с другой — высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой, средними оценками бизнес-профиля, географической диверсификации и ликвидности. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают очень низкая оценка отраслевого риск-профиля, обусловленная высокой волатильностью и цикличностью отрасли оптовой торговли, а также наличие невысоких барьеров для входа, что подразумевает высокую конкуренцию.

Компания основана в 2015 году и занимается оптовой торговлей электротехническим оборудованием, являясь официальным дистрибьютером АО «ГК “Электроцит” — ТМ Самара». Основные продажи приходятся на силовые трансформаторы различной мощности, вакуумные выключатели и выключатели нагрузки. Электроаппарат относится к категории микропредприятия субъектов малого и среднего предпринимательства, а количество сотрудников составляет 20 человек. Собственником (100% уставного капитала) и конечным бенефициаром Компании является ее директор Белова В. Г.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Оценка рыночной позиции. Компания является игроком на высококонкурентном рынке электрооборудования с большим количеством участников и осуществляет поставки продукции промышленного назначения. Агентство отмечает слабость конкурентной позиции Электроаппарата, в том числе концентрацию на одном производителе и канале продаж (преимущественно через участие в тендерах).

Средняя оценка бизнес-профиля учитывает невысокую цикличность основного торгового направления Компании (оптовая торговля силовыми трансформаторами), которое генерирует большую часть ее выручки. Устойчивый спрос на данную продукцию формируется в рамках роста энергопотребления и включает в себя потребность как для вводимых в эксплуатацию объектов, так и для замены действующего оборудования. Электроаппарат поставляет оборудование промышленного назначения, произведенного АО «ГК “Электроцит” — ТМ Самара», а также размещает заказы в Китае на производство автоматических выключателей под собственным брендом. Продажи осуществляются крупным компаниям из различных отраслей по итогам успешного участия Электроаппарата в тендерах. АКРА отмечает концентрацию выручки Компании на нескольких крупнейших клиентах (генерируют около 80% выручки; АО «Бейкер Хьюз», АО «Новомет-Пермь», ЧП «Leader Electro Trade», ГК АТОМ). Просроченная дебиторская задолженность по итогам 2020 года у Компании отсутствует. Электроаппарат

предоставляет своим клиентам отсрочку платежа от 30 до 90 дней, сама же Компания закупает оборудование на условиях отсрочки платежа на 60 дней и авансирования. При этом необходимость поддержания складских запасов готовой продукции формирует потребность в финансировании оборотного капитала.

Средняя оценка географической диверсификации. Компания не имеет очевидных преимуществ в части географии присутствия. Основным рынком Электроаппарата является территория РФ. Реализация электротехнического оборудования на экспорт в 2020 году составила 74,7 млн руб. (14,6%). Основные экспортные направления — Казахстан и Узбекистан.

Низкая оценка корпоративного управления. Стратегия Компании не формализована. В среднесрочной перспективе планируется покупка подвижного состава, а также выпуск к 2023 году собственного продукта — низковольтных комплектных устройств (НКУ). Система риск-менеджмента развита слабо. Документы, регламентирующие стратегию управления рисками, в том числе политики по управлению процентным, валютным, а также другими рыночными рисками, не утверждены. При этом Компания планирует использовать инструменты хеджирования и минимизировать подверженность финансовым рискам при осуществлении расчетов в иностранной валюте. Управление Компанией и принятие ключевых стратегических решений осуществляется директором. Таким образом, имеет место факт присутствия «незаменимого человека», что снижает оценку за структуру управления. Структура группы представлена одним юридическим лицом. При этом в 2019 и 2020 годах существовала практика предоставления краткосрочных займов собственником Компании, а также оказания транспортных услуг связанной стороной. Компания составляет отчетность по РСБУ, финансовая отчетность по МСФО отсутствует.

Оценка финансового риск-профиля Компании обусловлена ее малым размером и очень слабым денежным потоком. В это же время показатель рентабельности находится на высоком уровне, а показатель долговой нагрузки является низким. Средние оценки за обслуживание долга и ликвидность оказывают нейтральное влияние на рейтинг.

По итогам 2020 года выручка Компании увеличилась в годовом сопоставлении на 69%, до 512 млн руб., а FFO до чистых процентных платежей и налогов — до 62,2 млн руб. В прогнозном периоде АКРА ожидает продолжение роста выручки, что во многом обусловлено повышением цен на основные компоненты себестоимости электрооборудования. Рентабельность по FFO до процентов и налогов в 2020 году составила 12,2% против 9,1% годом ранее. АКРА прогнозирует среднее значение рентабельности в 2021–2023 годах на уровне 9%.

Отношение долгосрочного долга к FFO до фиксированных платежей в 2020 году составило 0,6х. Агентство ожидает рост данного показателя в 2021 году до 2,1х. Указанный рост обусловлен планами Компании по привлечению в 2021 году облигационного займа и краткосрочных кредитов для финансирования текущей деятельности. Долговой портфель Электроаппарата включает в себя пятилетние рублевые коммерческие облигации с достаточно высокой ставкой купона и сроком погашения в 2025 году, а также краткосрочные рублевые кредиты коммерческих банков. График обслуживания и погашения долга комфортный и не имеет ярко выраженных пиковых периодов в среднесрочной перспективе. При этом наблюдается концентрация на основном кредиторе в лице АО «МСП Банк» (рейтинг АКРА — **BBB(RU)**, статус «**Рейтинг на пересмотре — развивающийся**»). Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2020 году составило 6,9х. АКРА ожидает снижение данного показателя до 3,2х в 2021 году вследствие роста процентных расходов.

Средняя оценка ликвидности обусловлена структурой долга Компании с высокой долей краткосрочных кредитов, отсутствием пиковых погашений в краткосрочном периоде, а также наличием неиспользованных кредитных линий (15 млн руб.) и ликвидных ценных бумаг. В настоящее время Электроаппарат проводит работу по дальнейшему увеличению лимитов, в том числе для экспортных поставок. Оценка денежного потока определяется

отрицательными значениями рентабельности по FCF в 2019-м (-5%) и 2020-м (-0,2%). В 2021 и 2022 годах АКРА ожидает сохранения отрицательных значений рентабельности вследствие осуществления вложений в организацию производства собственного продукта (НКУ) и роста оборотного капитала. В дальнейшем Агентство прогнозирует положительный FCF и рост рентабельности по FCF к 2023 году до 1,8%. При этом АКРА отмечает наличие определенной гибкости у Компании в части корректировки инвестиционной программы, а также дивидендных выплат в зависимости от складывающейся рыночной конъюнктуры.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой рост выручки за период 2021–2023 годов на уровне не менее 18%;
- капитальные затраты в 2021–2023 годах, соответствующие планам Компании;
- дивидендные выплаты не более 50% от чистой прибыли.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост рентабельности по FCF выше 2%;
- рост FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 8,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- падение рентабельности по FFO до процентов и налогов ниже 5%;
- снижение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **b+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присваивались.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «Электроаппарат» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации**, а также **Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**.

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Электроаппарат» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Электроаппарат» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Электроаппарат», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Электроаппарат» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Электроаппарат» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.