

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ» НА УРОВНЕ BBB-(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ»

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

Подтверждение кредитного рейтинга ООО «Электрорешения» (далее — Электрорешения, Компания, ЕКФ) является следствием сохранения кредитных метрик в диапазоне, установленном для данного уровня рейтинга.

Кредитный рейтинг обусловлен средними бизнес-профилем, корпоративным управлением и географической диверсификацией, невысокой оценкой рыночной позиции, очень высокой рентабельностью, средней долговой нагрузкой с высоким покрытием, а также средней ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают слабый денежный поток и размер Компании ниже среднего.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Позитивный» обусловлено ожиданиями Агентства относительно усиления бизнес-профиля Компании в части стабильности выручки на растущем горизонте наблюдений с учетом текущих рыночных тенденций. АКРА также отмечает рост доли локализованной продукции.

ЕКФ занимается разработкой, производством и продажей электрооборудования и решений на его основе. В ассортименте Компании представлено более 16 тысяч наименований в 36 товарных направлениях — низковольтная электротехническая продукция, оборудование среднего напряжения, корпуса электрощитов, кабеленесущие системы, шинопровод, системы «умный дом», молниезащита, профессиональное освещение и др. Производственная база ЕКФ включает в себя собственные заводы во Владимирской области, испытательную лабораторию с новейшим оборудованием, конструкторское бюро, а также шесть современных логистических центров класса «А» общей площадью более 60 000 м². Численность персонала превышает 1 200 сотрудников.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного риск-профиля. Компания является конкурентным игроком на рынке электрооборудования, устойчивый спрос на которое формируется различными отраслями российской экономики (промышленность, энергетика, строительство). Представленность в основных ценовых сегментах рынка, а также широкий ассортимент производимой продукции позволяют ежегодно увеличивать объем продаж при отсутствии существенных законтрактованных объемов. Электрорешения продолжают развивать собственные производственные активы, повышая долю локализованной продукции. Экспортные направления диверсифицированы. Поставки осуществляются

в страны ближнего и дальнего зарубежья, однако доля экспорта в структуре выручки невысока (до 20%).

Очень высокая рентабельность и размер ниже среднего. Электрорешения с 2018 года демонстрируют стабильные и высокие темпы роста выручки, которая по итогам 2021 года составила 7 763 млн руб. против 5 559 млн руб. в 2020-м. FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2021 году составил 1 204 млн руб. против 776 млн руб. в 2020-м. Рентабельность по FFO до процентов и налогов в 2021 году оказалась выше ожиданий Агентства и составила 16 против 14% годом ранее. Уход части иностранных компаний с российского рынка электрооборудования обусловил перераспределение спроса, в том числе и на продукцию EKF, и привел к повышению операционных и финансовых показателей Компании в текущем году. По данным отчетности за первое полугодие текущего года, рост выручки составил 81,5%. Взвешенный за период 2019–2024 годов показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов ожидается на уровне 1 734 млн руб.

Средняя долговая нагрузка при высоком покрытии. Общий долг Компании в 2021 году вырос как за счет привлечения кредитов и займов, так и в результате увеличения обязательств по аренде. Показатель общего долга к FFO до чистых процентных платежей составил 3,5х против 2,3х годом ранее. В 2022 году Агентство ожидает снижение значения показателя в результате роста FFO до чистых процентных платежей. Кредитный портфель достаточно хорошо диверсифицирован по срокам и кредиторам. Электрорешения привлекают льготные долгосрочные займы от государственных институтов развития в целях финансирования своей инвестиционной программы, а в текущей деятельности используются кредитные линии от нескольких крупных российских банков. Долг полностью номинирован в рублях, а банковское финансирование привлекалось по плавающим и фиксированным ставкам. FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2021 году составил 4,7х.

Средняя оценка ликвидности обусловлена наличием остатков денежных средств на счетах, а также свободными лимитами по предоставленным кредитным линиям. График погашения по инвестиционным займам комфортный (имеет равномерный характер без пиковых значений), первые погашения запланированы в 2024 году. Компания также активно использует краткосрочные кредитные линии для финансирования текущей деятельности, формирующие ежегодные объемы погашения.

Отрицательная рентабельность по FCF. Электрорешения находятся на этапе активного роста, реализуя инвестиционную программу по организации производства и повышению локализации. В этой связи рентабельность по FCF продолжает оставаться в отрицательной зоне. В 2021 году показатель составил -11 против -5% годом ранее. В прогнозном периоде АКРА ожидает сохранение значений в отрицательной зоне ввиду предстоящих капитальных расходов, а также запланированной выплаты дивидендов.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой рост выручки за период 2022–2024 годов на уровне не менее 30%;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- дивиденды в размере, не превышающем 30% чистой прибыли.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- стабильный рост объемов продаж и выручки;
- рост рентабельности по FCF до положительных значений;
- снижение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2,0х
- рост показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 8,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 5,0х со снижением показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 5,0х;
- падение рентабельности по FFO до процентов и налогов ниже 10% с одновременным ухудшением показателя краткосрочной ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb-**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «Электрорешения» 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](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Электрорешения» был опубликован АКРА 20.10.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Электрорешения» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Электрорешения», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Электрорешения» 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 «Электрорешения» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

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 предпринимаяют 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.