

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



Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

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 сохранение повышенной доли основного поставщика в закупках.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают диверсификация базы покупателей и рынков продаж.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают резкое увеличение долговой нагрузки компании и сохранение существенной доли заёмных средств в структуре фондирования активов.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренные показатели обслуживания долга, ликвидности и рентабельности.
- 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 95% выручки за 2023 год) и на экспорт — в Узбекистан.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	984	587	239
ОIBDA ²	94	69	24
Чистая прибыль	60	28	1
Активы, всего	404	487	472
Совокупный долг	213	247	263
Собственный капитал	89	69	90

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Низкая рыночная доля и повышенная доля крупнейшего поставщика

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают диверсифицированная база покупателей и география рынков продаж. Основным рынком сбыта продукции «Электроаппарата» является Россия (более 95% совокупной выручки в 2023 году), часть продукции экспортируется в Узбекистан. 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 Херфиндала – Хиршмана для российского рынка не превышает 3%.

По расчётам НКР, среднегодовой темп роста оптовой торговли производственным электротехническим оборудованием за последние 10 лет составил около 9%. 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 2023 года компания увеличила выручку на 33%.

В I полугодии 2024 года выручка компании снизилась на 59% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. На сложившуюся ситуацию повлияли сложности в расчётах с китайскими поставщиками, требования Минпромторга о согласовании экспортных поставок отдельных номенклатурных позиций электротехнического оборудования, увеличение сроков согласования документации по отдельным тендерным заказам.

Клиентами компании являются преимущественно 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. Сейчас доля собственного производства составляет около 15% совокупной выручки компании.

Оценку бизнес-профиля сдерживает повышенная доля основного поставщика электротехнического оборудования – АО «ГК „Электроцит“ – ТМ Самара» (более 40% в объёме поставок в 2023 г.). Вместе с тем «Электроаппарат» постепенно снижает зависимость от данного поставщика, увеличивая закупки у альтернативных контрагентов из России и Китая.

Увеличение долговой нагрузки на фоне роста показателей обслуживания долга и ликвидности

В 2021–2023 годах отношение совокупного долга к OIBDA находилось в диапазоне 1,6–2,8. К концу I полугодия 2024 года показатель ухудшился и составил 5,3 в результате роста долга на 6% и падения OIBDA на 57% за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., по сравнению с предыдущими 12 месяцами.

По состоянию на 30.06.2024 г. на кредиты банков приходится 18% совокупной задолженности компании, на облигационные займы – 82% (годом ранее – 39% и 60% соответственно).

Несмотря на рост долговой нагрузки, метрики обслуживания долга компании улучшились, прежде всего за счёт увеличения объёма денежных средств и перехода в положительную зону показателей обслуживания долга по средствам от операций до уплаты процентов (FFO) и свободного денежного потока до уплаты процентов (FCF) по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г.

Оценка показателей ликвидности баланса «Электроаппарата» также улучшилась. Денежные средства и ликвидные активы (с учётом дополнительной ликвидности в виде невыбранных лимитов кредитных линий банков) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., покрывали 93% и 194% текущих обязательств соответственно (годом ранее – 27% и 157%).

Стабильные показатели рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании. Рентабельность по OIBDA в 2021–2023 годах составляла 10–11%.

Доля собственного капитала в валюте баланса по итогам первой половины 2024 года выросла до 19% (годом ранее – 14%), что оказало позитивное влияние на оценку финансового профиля.

Прозрачность структуры владения 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 снижение долговой нагрузки компании, дальнейшее улучшение показателей 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.

© 2024 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являясь 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](#).