

HKP присвоило ООО «ТРОНИТЕК» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

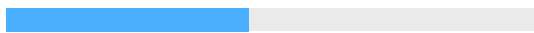
Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

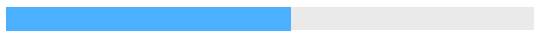
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

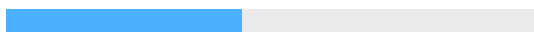
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ТРОНИТЕК» (далее также «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля поддерживают рост основного для компании рынка — физиотерапевтических аппаратов и широкая география продаж, при этом незначительная доля компании на национальном рынке ограничивает потенциал повышения оценки.
- Низкая маржинальность операционной деятельности и небольшой запас прочности по обслуживанию долга оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля, несмотря на умеренную долговую нагрузку.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» определяют положительная деловая репутация и прозрачная история бизнеса.
- Негативное влияние на оценку качества управления оказывают отсутствие отчётности по МСФО и недостаточная регламентированность корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ТРОНИТЕК» более 20 лет производит физиотерапевтические аппараты под собственными торговыми марками и под торговыми марками заказчиков в рамках контрактного производства. Компания также занимается монтажом и сборкой универсальных печатных плат.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	511,8	139,4	165,2
ОIBDA ²	62,8	14,9	17,1
Чистая прибыль	9,7	2,5	2,9
Активы, всего	345,7	432,1	325,0
Совокупный долг ³	125,1	113,0	117,4
Собственный капитал ⁴	112,3	105,2	134,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг скорректирован с учётом полученного займа с особыми условиями.

⁴ Собственный капитал скорректирован с учётом полученного займа с особыми условиями.

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Устойчивые позиции при низкой доле на основном рынке присутствия

Оценка бизнес-профиля ООО «ТРОНИТЕК» определяется сочетанием быстрого роста ключевого для компании рынка сбыта (физиотерапевтических аппаратов), существенной конкуренции на нём и высокой волатильности спроса. За последние 3 года этот сегмент рос в среднем более чем на 20% в год благодаря усилившемуся спросу на аппаратуру для домашнего применения. Рынок физиотерапевтических устройств в РФ достаточно фрагментирован, насчитывает большое количество игроков с учётом неорганизованного рынка перекупщиков импортной, главным образом китайской, продукции. Потенциал роста рынка оценивается консервативно: потребительский спрос по большей части формируется посредством агрессивного телемаркетинга и интернет-продаж (как правило, во второй половине каждого года), и колебания спроса приводят к заметной волатильности выручки компании в течение года.

Вторым по значимости для компании рынком присутствия с долей в выручке около 25% является монтаж и сборка универсальных печатных плат для разных отраслей экономики. Работа в этом сегменте поддерживает оценку диверсификации видов деятельности компании.

Умеренно положительная оценка специфического риска учитывает в том числе диверсифицированный портфель клиентов, длительную историю работы и налаженность отношений с покупателями, что позволяет законтрактовать 60-70% продукции в конце каждого отчётного года. НКР также обращает внимание на широкую диверсификацию поставщиков комплектующих, большая часть которых сосредоточена в России.

Концентрация деятельности ООО «ТРОНИТЕК» на контрактном производстве под товарным зна-

ком клиента приводит к умеренной маржинальности бизнеса и ограничивает оценку бизнес-профиля в целом. Стратегия компании предполагает увеличение доли собственного производства под торговой маркой «НЕЙРОДЭНС» с 15% до 50% выручки к 2025 году и соответствующий прирост рентабельности компании.

Умеренная долговая нагрузка и стабильная операционная рентабельность

Оценка финансового профиля учитывает низкую маржинальность операционной деятельности, умеренную долговую нагрузку и стабильные показатели обслуживания долга.

Несмотря на долгосрочный рост продаж на фоне расширения производства и, соответственно, увеличение операционной прибыли, за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., рентабельность по OIBDA сохранилась на уровне 12%, а рентабельность по чистой прибыли составила всего 3%, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании.

Долговая нагрузка компании (отношение совокупного долга к OIBDA) уменьшилась до 1,8 на 30.06.2022 г. с 4,4 годом ранее.

Единственным кредитором компании по итогам первой половины 2022 года было АО «Райффайзенбанк», краткосрочный кредит от которого будет погашен в конце текущего года, а долгосрочный был выдан под льготную ставку в рамках государственной программы Минэкономразвития. НКР рассматривало акционерный заём, полученный в январе 2022 года, как заём с особыми условиями и учитывало в составе долга лишь частично, тогда как большая его часть была отнесена в состав капитала компании.

При этом за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) составило 6,9. В первом полугодии 2023 года агентство ожидает сохранения этого показателя на том же уровне.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля также оказывают показатели ликвидности баланса: скорректированные в соответствии с методологией НКР денежные средства на 30.06.2022 г. покрывали всего 3,4% скорректированных текущих обязательств. При этом ликвидные активы с учётом корректировок агентства покрывали текущие обязательства на 89,1%, что объясняется преимущественно достаточными объёмами дебиторской задолженности, которая может быть взыскана.

Скорректированный капитал ООО «ТРОНИТЕК», рассчитанный в соответствии с методологией НКР с учётом займа с особыми условиями, фондирует примерно 41,4% активов. Тем не менее агентство отмечает высокую степень концентрации на основном кредиторе.

Прозрачная структура владения и низкая оценка корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Агентство принимает во внимание долгосрочную историю развития бизнеса и повышение прозрачности компании в связи с планируемым размещением облигаций. Акционерных конфликтов не выявлено.

Сдерживающим фактором является отсутствие финансовой отчётности по международным стандартам (МСФО), а также отсутствие регламентации системы корпоративного управления и системы управления рисками. Политика управления ликвидностью и система стратегического планирования также требуют дальнейшего развития.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате заработной платы сотрудникам.

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 компании установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ТРОНИТЕК» соответствует его ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение бизнеса компании, включая рост доли продаж под собственным товарным знаком, развитие новых каналов сбыта, дальнейшее улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, увеличение чистого денежного потока от операционной деятельности, улучшение показателей абсолютной ликвидности и структуры фондирования, а также повышение качества корпоративного управления.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести ослабление потребительского спроса, в том числе в случае ухода ключевых корпоративных клиентов, опережающий рост долга по сравнению с операционными показателями, ухудшение показателей обслуживания долга и ликвидности, а также потеря конкурентных преимуществ компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ТРОНИТЕК» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ТРОНИТЕК», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ТРОНИТЕК» 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 «ТРОНИТЕК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «ТРОНИТЕК» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).