

## АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВВ-(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 «Электрорешения» (далее — Электрорешения, Компания, ЕКФ) обусловлен средними бизнес-профилем, корпоративным управлением и географической диверсификацией, невысокой оценкой рыночной позиции, высокой рентабельностью, средней долговой нагрузкой с высоким покрытием, а также средней ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают слабый денежный поток и размер Компании меньше среднего.

ЕКФ занимается разработкой, производством и продажей электрооборудования и решений на его основе. В ассортименте представлено более 16 тыс. наименований в 36 товарных направлениях — низковольтная электротехническая продукция, оборудование среднего напряжения, кабеленесущие системы, шинопровод, системы «умный дом», молниезащита, профессиональное освещение и др. В производственную базу Компании входят предприятия в Москве, Московской и Владимирской областях, а также пять логистических центров. Численность персонала превышает 900 сотрудников.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Невысокая оценка рыночной позиции** обусловлена положением ЕКФ как конкурентного игрока на фрагментированном рынке электрооборудования с долей около 7% (по оценкам Компании). Наличие собственных типовых решений для различных отраслей, а также ассортимент продукции, покрывающий высокий, средний и низкий ценовые сегменты рынка, позволяют успешно конкурировать с ведущими компаниями отрасли в ключевых сегментах присутствия.

**Средняя оценка бизнес-профиля** учитывает отсутствие существенных законтрактованных объемов при стабильном росте выручки Компании за наблюдаемый период, что обусловлено устойчивым спросом на электрооборудование со стороны основных отраслей-потребителей: гражданского и индивидуального жилищного строительства, промышленности, энергетического комплекса и ЖКХ. Производство готовой продукции осуществляется на собственных заводах ЕКФ, а также на зарубежных контрактных фабриках. При этом Агентство учитывает наличие собственных конструкторско-технологического бюро, инжинирингового центра, лаборатории для разработки новых электротехнических изделий и проводимую работу по увеличению доли собственного высокотехнологичного производства и локализации.

**Средняя оценка географической диверсификации** обусловлена невысокой долей экспорта в структуре выручки (менее 20%). Поставки осуществляются в более чем 15 стран ближнего и дальнего зарубежья. Национальный рынок диверсифицирован, продажи осуществляются через крупнейших дистрибьютеров во всех федеральных округах.

**Средняя оценка корпоративного управления** отражает средние для российского корпоративного сектора оценки субфакторов «стратегия управления», «система управления рисками» и «структура управления». В Компании утверждены стратегические цели до 2025 года, включающие в себя активный рост операционных показателей и осуществление мероприятий по расширению товарных категорий, инвестиции в собственную разработку продуктов, расширение географии присутствия и подготовку к IPO. Финансовое планирование осуществляется на основе установленных стратегических целей в рамках утвержденных положений и регламентов. Исторически ЕКФ не выплачивает дивиденды, реинвестируя прибыль в бизнес для повышения его капитализации. В Компании утвержден стандарт в области управления рисками системы менеджмента качества, а также проводятся регулярная оценка рисков и мероприятия по их снижению. Страхование грузов осуществляют транспортные компании, привлекаемые для доставки продукции. Органами управления ЕКФ являются генеральный директор и общее собрание участников. Принципы и процедуры корпоративного управления закреплены в Уставе и внутренних документах, которые устанавливают структуру и полномочия органов управления и контроля. Структура группы представлена производственной компанией, а также двумя торговыми домами, один из которых расположен в Казахстане. Крупные сделки с взаимосвязанными сторонами отсутствуют. Подготовленная Компанией отчетность за 2020 год является ее первой полной консолидированной отчетностью по МСФО.

**Оценка финансового риск-профиля** обусловлена высокой рентабельностью, средней долговой нагрузкой с высоким покрытием, средней ликвидностью, слабым денежным потоком и размером Компании меньше среднего.

Показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2020 году составил 776 млн руб. (против 438 млн руб. в 2019-м), а взвешенное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов — 913 млн руб. Рентабельность по FFO до процентов и налогов в 2020 году была равна 14% (против 7% и 11% в 2018-м и 2019-м годах соответственно). В прогнозном периоде 2021–2023 годов Агентство ожидает сохранение рентабельности на уровне 13%.

В 2020 году отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей несколько снизилось по сравнению с 2019 годом и составило 2,3х против 2,6х. В 2021 году Агентство ожидает увеличение показателя до уровня 2,8х с постепенным снижением к 2023 году до 2,4х. Долговой портфель Компании представлен краткосрочными рублевыми кредитными линиями с плавающей процентной ставкой от ведущих российских банков с концентрацией на крупнейшем кредиторе — ПАО Сбербанк (рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «Стабильный»). Для финансирования инвестиционной программы ЕКФ привлекает долгосрочные займы от государственных институтов развития (Фонд МОНОГОРОДА.РФ, Фонд развития промышленности Владимирской области) по льготным ставкам. Материальные забалансовые поручительства отсутствуют. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) в 2021 году прогнозируется на уровне 6,2х с небольшим снижением к 2023 году до 6,0х.

**Средняя оценка ликвидности** определяется отсутствием пиковых периодов погашения долга в краткосрочной и среднесрочной перспективе. При этом преобладают внешние источники финансирования: неиспользованные кредитные линии, а также планируемый выпуск облигационного займа. Слабый денежный поток обусловлен отрицательными значениями рентабельности по FCF как в наблюдаемом (-5% в 2020-м), так и в прогнозном периодах. В 2021 году АКРА ожидает значение рентабельности на уровне -6,3% с -с. 2

постепенным ростом до -3,9% к 2023 году. Данные значения формируются в результате роста оборотного капитала и осуществления запланированных капитальных вложений.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой рост выручки за период 2021–2023 годов на уровне не менее 30%;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- отсутствие дивидендных выплат.

## 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:

- снижение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 2,0х с ростом показателя FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 8,0х;
- увеличение рентабельности по FFO до процентов и налогов выше 15% с ростом рентабельности по FCF до положительных значений.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Электрорешения» впервые. 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) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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, 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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://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](http://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 предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной негосударственной 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.