

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ», СОХРАНИВ СТАТУС «РЕЙТИНГ НА ПЕРЕСМОТРЕ — НЕГАТИВНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Директор, 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 — ООО «Электрорешения», Компания, ЕКФ) обусловлен очень высокой рентабельностью, средней долговой нагрузкой со средним покрытием, сильной ликвидностью, средними рыночной позицией, бизнес-профилем, корпоративным управлением и географической диверсификацией, а также слабым денежным потоком и размером Компании меньше среднего.

Ранее по кредитному рейтингу Агентством был присвоен статус «Рейтинг на пересмотре — негативный» в связи с налоговыми претензиями ФНС России и принятием обеспечительных мер по исковым требованиям. После удовлетворения заявления Компании по замене обеспечительных мер сумма арестованных денежных средств была существенно снижена (до 200 млн руб.). Как полагает Агентство, учитывая значительные остатки денежных средств на счетах Компании на конец 2024 года, это не создаст дополнительных рисков нарушения операционной деятельности.

Вместе с тем сохранение статуса «Рейтинг на пересмотре — негативный» обусловлено сохраняющейся неопределенностью относительно итоговой суммы налоговых претензий к Компании. Агентство следит за ходом судебного разбирательства, чтобы оценить потенциальное влияние этих событий на показатели Компании.

ООО «Электрорешения», представитель бренда ЕКФ в России, занимается разработкой, производством и продажей электрооборудования, решений на его основе, а также программного обеспечения. В структуру ассортимента Компании входят более 19 тыс. наименований в 36 товарных направлениях — системы «умный дом», профессиональное освещение, счетчики электроэнергии, низковольтная электротехническая продукция и оборудование среднего напряжения, системы обогрева и др. Производственная база включает в себя две собственные площадки во Владимирской области, испытательную лабораторию с новейшим оборудованием, конструкторское бюро и сеть логистических центров. Численность сотрудников Компании превышает 2 тыс. человек.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка операционного риск-профиля. Компания является конкурентным игроком на фрагментированном рынке электротехники по нескольким категориям продукции (модульная автоматика, силовое оборудование, корпуса для электрощитов, кабеленесущие системы и шинопроводы и др.), ежегодно демонстрируя рост операционных показателей. ООО «Электрорешения» представлено в основных ценовых сегментах рынка. Рынок сбыта продукции Компании характеризуется устойчивым спросом

на электрооборудование со стороны различных отраслей российской экономики (промышленность, энергетика, коммерческое и гражданское строительство, жилищно-коммунальное хозяйство). Объемы продаж ЕКФ стабильны и демонстрируют уверенный рост в историческом периоде при отсутствии существенных законтрактованных объемов. Реализация ведется через дистрибьютеров (90% заказов автоматизированы) и федеральные сетевые компании (Лемана ПРО, OBI, СТД «Петрович» и др.). Производство готовой продукции осуществляется на собственных заводах ЕКФ, а также на зарубежных контрактных фабриках. Инвестиционная программа Компании направлена на дальнейшее развитие производственных активов и повышение доли 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 бизнеса меньше среднего. Выручка Компании по итогам 2024 года достигла 21 млрд руб. (рост на 29,4% год к году), а FFO до чистых процентных платежей и налогов составил 2,9 млрд руб. Рентабельность по FFO до процентов и налогов в 2024 году снизилась до 13,5% (против 15,4% годом ранее). При этом средневзвешенное значение показателя за период с 2022 по 2027 год, согласно расчетам АКРА, находится на уровне 15,1%.

Средние долговая нагрузка и покрытие. По итогам 2024 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 3,2х против 3,3х годом ранее, а средневзвешенный за 2022–2027 годы показатель вырос до 2,5х. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2024 году снизилось до 2,2х (из-за увеличения общего долга и роста расходов на его обслуживание), что соответствует низкому значению. В течение прогнозного периода с 2025 по 2027 год Агентство ожидает улучшение указанного показателя, в связи с чем обслуживание долга в целом оценивается как среднее. Кредитный портфель достаточно хорошо диверсифицирован по срокам и кредиторам. Часть средств приходится на льготные долгосрочные займы, привлеченные для финансирования инвестиционной программы Компании. В рамках текущей деятельности используются кредитные линии от нескольких крупных российских банков.

Сильная оценка ликвидности. ООО «Электрорешения» имеет диверсифицированные источники внутреннего и внешнего финансирования: значительные остатки денежных средств на счетах, свободные лимиты по предоставленным кредитным линиям, а также привлечения на публичном долговом рынке. График погашения по инвестиционным займам равномерный и комфортный, а основные ежегодные объемы погашений формируются за счет краткосрочных кредитов, используемых для финансирования текущей деятельности.

Отрицательная рентабельность по свободному денежному потоку (FCF). Компания находится на этапе активного роста, который предполагает динамичное расширение операционной деятельности и отток средств в рамках финансирования роста оборотного капитала, а также расходы на реализацию инвестиционной программы (ежегодно не менее 1 млрд руб.). Под влиянием данных факторов средневзвешенный показатель рентабельности по FCF остается в зоне отрицательных значений.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой рост выручки за 2025–2027 годы на уровне не ниже 20%;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- взвешенная дивидендная политика в течение прогнозного периода с 2025 по 2027 год.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

Статус «Рейтинг на пересмотре — негативный» предполагает возможное понижение рейтинга.

К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — негативный» и подтверждению кредитного рейтинга могут привести:

- снятие исковых требований;
- сохранение оценок факторов финансового риск-профиля в случае удовлетворения исковых требований.

К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и понижению кредитного рейтинга могут привести:

- снижение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 2,5х;
- падение взвешенной рентабельности по FFO до процентов и налогов до уровня ниже 15%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

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) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.