



**НРА**

Национальное Рейтинговое Агентство

**Общество с ограниченной  
ответственностью  
«С-Принт»**

Информация представлена  
по состоянию на 30.09.2023 г.

---

**РЕЙТИНГОВЫЙ  
ОТЧЕТ**

## Рейтинговые действия

Агентство (далее- НРА, Агентство) присвоило кредитный рейтинг ООО «С-Принт» на уровне «B+|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный».

### **Применяемая рейтинговая методология:**

*Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации*

Дата Рейтингового комитета: 24 января 2024 г.

### **Прогноз:**

Стабильный прогноз предполагает с высокой долей вероятности сохранение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

## РЕЗЮМЕ

Кредитный рейтинг (далее – Рейтинг) ООО «С-Принт» (далее – Компания) на уровне «B+|ru|» обусловлен:

(1) высокой оценкой рентабельности операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала; (2) комфортным уровнем перманентного капитала; (3) умеренной долговой нагрузкой; (4) высокой оценкой рентабельности капитала; (5) низкой зависимостью от поставщиков; (6) продолжительным сроком работы на рынке.

Уровень Рейтинга ограничивается: (1) низкой оценкой рентабельности чистой прибыли; (2) низкой оценкой обеспеченности собственными оборотными средствами; (3) невысокой оценкой обеспеченности запасов; (4) невысокой оценкой обеспеченности обслуживания долга; (5) неразвитой системой управления рисками; (6) повышенным влиянием внешних финансовых и бизнес-рисков.

Компания зарегистрирована в 2010 году в Челябинске, осуществляет следующие виды деятельности:

- аутсорсинг поддержки сервиса печати (MPS) – обслуживание и ремонт техники, поставка расходных материалов, в том числе для крупных компаний России;
- поставка и долгосрочная аренда ИТ оборудования на срок от 36-60 месяцев;
- техническая поддержка рабочих мест;
- дистрибуция (ВЭД, параллельный импорт) ИТ оборудования и расходных материалов.

Компания более 13 лет специализируется на профессиональных услугах по аутсорсингу печати. Обладает собственной технологией по эффективной оценке и оптимизации сервиса печати.

Бенефициар Компании – Рубцов Кирилл Игоревич.

Выручка Компании по итогам 2022 года составила 470,8 млн руб. (2021 год: 124,6 млн руб.). За 9 месяцев 2023 года выручка составила 477,9 млн руб. (9 месяцев 2022 года: 237,2 млн руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: <https://www.system-print.com/>

### **Ключевые допущения**

#### **Ключевые допущения НРА, использованные при кредитном рейтинговом анализе Компании:**

- сохранение текущей структуры срочности кредитного портфеля;
- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- сохранение стабильности логистических цепочек;
- реализация заявленных планов.

### **Факторы, которые могут повлиять на уровень рейтинга в будущем**

#### **Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:**

- развитие системы корпоративного управления;
- развитие системы управления рисками;
- формализация стратегии;
- увеличение доли собственных источников финансирования.

#### **Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:**

- существенное повышение долговой нагрузки и сокращение операционного денежного потока;
- существенное снижение чистой прибыли;
- резко отрицательная динамика показателей рентабельности и ликвидности;
- повышение процентного риска.

## ☑ Ключевые рейтинговые факторы

### **Позитивные:**

- высокая оценка рентабельности операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала;
- комфортный уровень перманентного капитала;
- умеренная долговая нагрузка;
- высокая оценка рентабельности капитала;
- умеренно низкая зависимость от поставщиков;
- продолжительный срок работы на рынке.

### **Негативные:**

- низкая оценка рентабельности чистой прибыли;
- низкая оценка обеспеченности собственными оборотными средствами;
- невысокая оценка коэффициента обеспеченности запасов;
- невысокая оценка обеспеченности обслуживания долга;
- неразвитая система управления рисками;
- повышенное влияние внешних финансовых и бизнес-рисков.

## Бизнес-риски

### Срок работы на рынке

Несмотря на то, что согласно ОКВЭД – основной вид деятельности - «Ремонт компьютеров и периферийного оборудования», Компания отнесена к классу «Оптовая торговля» по причине преобладания в структуре выручки данного направления. По итогам 9 месяцев 2023 года 62% выручки приходится на реализацию товаров, 36% - на услуги аутсорсинга, 2%- прочие услуги (табл.1).

**Табл.1. Данные по выручке по видам деятельности Компании (тыс. руб.)**

<b>Выручка:</b>	<b>9 мес. 2023</b>	<b>2022</b>
от реализации услуг аутсорсинга	171 466	110 735
от реализации товаров	296 692	359 379
от реализации прочих услуг	9 726	728
<b>Итого</b>	<b>477 884</b>	<b>470 842</b>

Источник: данные Компании

### Рыночные позиции

В соответствии с применяемой методологией, рыночные позиции Компании оценены как невысокие (оценка основана на сопоставлении выручки Компании и отрасли в целом), что ограничивает оценку уровня рейтинга Компании. Компания входит в реестр МСП с 01.08.2016 года – категория микропредприятие.

В соответствии с критериями применяемой методологии, модификатор «Использование конкурентных преимуществ» оказывает нейтральное влияние на оценку рейтинга Компании.

По данным Компании конкурентами являются:

- крупные системные интеграторы, такие как: Сбербанк-сервис, MСORE, КРОК инкорпорейтед;
- компании, специализирующиеся на аутсорсинге печати, такие как: Лантасервис, Мастер РМ.

Основные конкурентные преимущества Компании:

- возможность предоставления сервиса печати по всей стране, включая отдаленные регионы за счет разветвлённой сети подрядчиков;

- собственные каналы параллельного импорта, позволяющие привозить оборудование, расходные материалы по конкурентным ценам;
- опыт работы с крупными заказчиками России, такими как: Сибур, группа ТМК, ОМК, Банк Уралсиб, МКБ банк, ОТП банк, Данон;
- собственный штат опытных инженеров, способных ремонтировать самые сложные устройства;
- автоматизированная система по учету обращений заказчика и ремонтов, позволяющая поддерживать высокий уровень сервиса и допускать минимальное количество просроченных обращений заказчика;
- проведение бесплатного аудита парка печатающей техники у заказчика;
- возможность предоставления отсрочки платежа заказчикам;
- возможность предоставления отчетности в разрезе подразделений и пользователей заказчиков.
- большой опыт внедрения специализированного софта для управления печатью и сокращения расходов.

Модификатор «Зависимость от покупателей»

Большая часть выручки (около 70%) поступает от московских компаний, 20% приходится на компании уральского федерального округа, и остальное – прочие регионы. В соответствии с критериями применяемой методологии, модификатор «Диверсификация по рынкам сбыта» оказывает умеренно положительное влияние на оценку рейтинга Компании.

Компания оказывает услуги аутсорсинга печати, а также реализацию оргтехники и расходных материалов таким компаниям как ООО «ИНФОРМ», ООО «Беркс», АО «ОТП Банк», ПАО «Уралсиб» АО «Райффайзенбанк», АО «Данон Россия», ПАО «Московский кредитный банк».

**Табл.2 Крупнейшие покупатели Компании за 9 мес. 2023 года**

Наименование	ИНН	Наименование продукции (работ, услуг)	Сумма (тыс. руб.)
ООО «ИНФОРМ»	7705514400	Торговля товарами	43 854
ООО «Беркс»	7743856281	Торговля товарами	35 947
ПАО «Банк УралСИБ»	0274062111	Аутсорсинг печати	34 879
АО Диайпи	744901001	Аутсорсинг печати	25 505
ПАО «Московский кредитный банк»	7734202860	Аутсорсинг печати	19 392

Источник: данные Компании

В период 2022-2023гг Компания заключила договоры на аутсорсинг печати с крупными контрагентами: ПАО ТМК (Трубная металлургическая компания) г. Москва, СПАО Ингосстрах, ООО СИБУР. За 9 месяцев 2023 года на долю трех крупнейших покупателей суммарно приходится 24% выручки. (Табл.2). НРА считает зависимость от покупателей не высокой, что умеренно положительно отражается на оценке рейтинга Компании.

Модификатор «Зависимость от поставщиков»

Структура поставщиков Компании изменилась. В связи с уходом большинства производителей техники с рынка, Компания вынуждена была самостоятельно наладить цепочки поставок оборудования и расходных материалов с иностранными поставщиками, доля российских компаний значительно снизилась. По каждой стране Компания работает с несколькими логистическими агентами, такими как Sepellin, Gotrans, Silmar (оплата в рублях на российские юр.лица), в некоторых случаях – иностранным логистическим компаниям – Делюкс (Индия).

Доля крупнейшего поставщика в закупках по итогам 9 месяцев 2023 года составляет 24% (Табл.3). В соответствии с применяемой методологией, зависимость от поставщиков оценена на низком уровне, что умеренно позитивно отражается на оценке рейтинга Компании.

**Табл.3. Основные поставщики Компании за 9 мес. 2023 г.**

Наименование поставщика	Местонахождение поставщика	Краткое описание поставляемого материала (услуг)	Доля в закупках за 9 мес. 2023 (%)
EnergyBuild Solutions FZE LLC	ОАЭ	Оргтехника, расходные материалы	24%
АЙТИМ	Киргизия	Оргтехника, расходные материалы	13%
ВНАКТИ ENTERPRISES	Индия	Оргтехника, расходные материалы	6%
ООО «БЕРКС»	Челябинск	Расходные материалы	5%
ООО «КПД»	Челябинск	Расходные материалы	3%

Источник: данные Компании

Мировой рынок печатающей техники поделен между шестью производителями: HP, Canon, Epson, Xerox, Ricoh, Konica. Но в связи с уходом иностранных поставщиков, в России используется параллельный импорт, и Компании удалось наладить контакты с зарубежными поставщиками, получить лучшие цены на оборудование и расходные материалы, а также наладить возможность ввоза данной техники в Россию. На сегодняшний день большая доля поставок осуществляется с дружественными странами: Индия, КНР, ОАЭ, Киргизия. Расчеты с контрагентами ведутся в национальных валютах: рублях, дирхамах, юанях, рупиях. Логистические схемы налажены. Для поставок из Китая и Индии используются авиаперевозки и перевозки наземным транспортом. В связи с обострением ситуации на Ближнем Востоке – возникают риски с транспортировкой товара через Красное море. Для их минимизации Компания планирует отправку грузов судами под Российским флагом, а также минимизировать морской маршрут, доставляя груз морем в иранский порт «Бендер-Аббас», а далее наземным транспортом в Россию.

#### Модификатор «Влияние внешних бизнес-рисков»

НРА на повышенном уровне оценивает риск зависимости от смежных отраслей, а также развитой конкуренцией в данном сегменте бизнеса. НРА оценивает риски непрерывности поставок оргтехники и расходных материалов на ощутимом уровне на фоне ухода с рынка многих постоянных поставщиков Компании в связи с обстановкой на рынке внешней торговли, а также перехода преимущественно к иностранным поставщикам продукции.

**Вывод:** поддерживают оценку уровня рейтинга Компании — срок работы на рынке, умеренно низкая зависимость от поставщиков, присутствие на московском рынке. Ограничивают оценку — незначительная доля на общероссийском рынке, повышенные внешние бизнес-риски.

## Риски корпоративного управления

### Оценка структуры собственности

Учредитель и директор Компании — Рубцов Кирилл Игоревич, уроженец Челябинска. Компания не имеет обособленных структурных подразделений на территории РФ, а также за ее пределами. Структура собственности представлена на Рис. 1.

**Рис.1 Структура собственности ООО «С-Принт»**



Руководство текущей деятельностью Компании осуществляется единоличным исполнительным органом – Директором. Совет Директоров не установлен нормативными документами. Иных коллегиальных органов нет. Документы, регламентирующие корпоративное управление Компанией, не предоставлены. НРА оценивает систему корпоративного управления Компании на развивающемся уровне.

Компания предоставила организационную структуру. Численность сотрудников на 01.01.2023г. - 43 человека. Ключевые позиции - директор, коммерческий директор, финансовый директор, главный бухгалтер, руководитель отдела информационных технологий, руководитель отдела логистики, руководитель отдела технической поддержки, юристконсульт. Отдельной позиции руководителя по управлению рисками не предусмотрено. В Компании соблюдается регламент взаимодействия подразделений, реализовано распределение обязанностей менеджмента, используются информационные и бухгалтерские программы, например, Битрикс24 и 1С: Предприятие 8.3.

### Стратегия развития

Стратегия не зафиксирована в виде отдельного документа. По предоставленной информации от Компании основными стратегическими инициативами являются:

- регулярное проведение маркетинговых мероприятий с целью установления контактов с крупнейшими заказчиками России;
- развитие каналов параллельного импорта, внешнеэкономической деятельности с целью получения цен на оборудование, расходные материалы, запасные части в размерах ниже, чем у российских поставщиков.

Общество планирует рост выручки более чем в два раза, ввиду ухода с рынка иностранных компаний, которые осуществляли сервисную поддержку печатающей техники, аутсорсинг печати. В табл.4 кратко предоставлены основные ориентиры Компании на 2024 год и 2028 год.

**Табл.4 Стратегические ориентиры Компании**

№ п/п	Раздел	Показатель	2028	2024
1	Финансы	Выручка с НДС, тыс., руб.	3 000 000,00	1 400 000,00
2		ЕБИТДА, тыс. руб.	300 000	125 000
3	Рынок. Клиенты	Количество клиентов по аутсорсингу печати	300	100
4		В том числе клиенты VIP (выручка от 1 500 тыс. руб./мес.)	60	20
5		Клиенты по торговле	300	120
6	Бизнес-процессы	Количество устройств в поддержке в аутсорсинге печати	200 000	80 000
7		Количество устройств, переданных в аренду в аутсорсинг печати	3 000	500

Источник: данные Компании

Значимые целевые ориентиры – достичь лидерства в отрасли по итогам 2028 года, обеспечить выручку от услуг и торговли более 3 млрд. руб. с чистой прибылью не менее 300 млн. руб.

### **Планы Компании на 2024-2025гг:**

- выход на биржу и привлечение инвестиций в 2024-2025 гг. на общую сумму 600 млн. руб.;
- рост выручки за счет привлеченных средств до 2,2 млрд. руб. по итогам 2025 года;
- расширение собственного парка техники для сдачи в аренду до 2000 единиц;
- полная оцифровка бизнеса, включая внедрение KPI для каждого сотрудника.

**Табл.5 Прогноз движения денежных средств ООО «С-Принт», тыс. руб.**



Код	Наименование статей ДДС	2 024	2 025	2 026	2 027	2 028
		год	год	год	год	год
1	2					
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
	Поступления от основного вида деятельности	1 459 286,67	2 203 000,00	2 767 500,00	2 887 500,00	3 337 500,00
	Поступления от торговли	970 000,00	1 400 000,00	1 750 000,00	1 750 000,00	2 000 000,00
	Поступления от услуг аутсорсинга	460 286,67	769 000,00	980 000,00	1 100 000,00	1 300 000,00
	Поступления от ИМ	29 000,00	34 000,00	37 500,00	37 500,00	37 500,00
	Выбытия на себестоимость	1 140 948,09	1 698 279,28	1 862 898,86	1 915 125,00	2 203 125,00
	Выбытия общие коммерческие и административные	261 478,01	485 405,67	601 937,25	657 463,27	763 289,06
	<b>ИТОГО ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>56 860,56</b>	<b>19 315,05</b>	<b>302 663,89</b>	<b>314 911,73</b>	<b>371 085,94</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
	Поступления по инвестиционной деятельности	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Выбытия по инвестиционной деятельности	56 811,11	17 055,56	13 333,33	10 000,00	20 000,00
	Выбытия за приобретение основных средств	56 811,11	17 055,56	13 333,33	10 000,00	20 000,00
	<b>ИТОГО ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>-56 811,11</b>	<b>-17 055,56</b>	<b>-13 333,33</b>	<b>-10 000,00</b>	<b>-20 000,00</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
	Поступления по финансовой деятельности	201 800,00	401 800,00	0,00	0,00	0,00
	Поступления от продажи ценных бумаг	200 000,00	400 000,00	0,00	0,00	0,00
	Поступления субсидий, грантов и прочие меры господдержки	1 800,00	1 800,00	0,00	0,00	0,00
	Выбытия по финансовой деятельности	109 521,00	177 964,39	153 875,32	270 000,00	430 000,00
	Выбытия, связанные с размещением и продажей ценных бумаг	31 500,00	70 000,00	100 000,00	270 000,00	430 000,00
	Выбытия по кредитам	56 000,00	96 000,00	52 000,00	0,00	0,00
	Выбытия по выплатам процентов по кредитам	22 021,00	11 964,39	1 875,32	0,00	0,00
	Выбытия по прочей финансовой деятельности	0,00	3 750,00	5 000,00	7 500,00	12 500,00
	Выбытия по выплатам дивидендов	0,00	3 750,00	5 000,00	7 500,00	12 500,00
	<b>ИТОГО ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>92 279,00</b>	<b>220 085,61</b>	<b>-158 875,32</b>	<b>-277 500,00</b>	<b>-442 500,00</b>
	Денежные средства на начало периода	2 000,00	94 328,45	316 673,55	447 128,79	474 540,52
	Операционная деятельность	56 860,56	19 315,05	302 663,89	314 911,73	371 085,94
	Инвестиционная деятельность	-56 811,11	-17 055,56	-13 333,33	-10 000,00	-20 000,00
	Финансовая деятельность	92 279,00	220 085,61	-158 875,32	-277 500,00	-442 500,00
	Денежные средства на конец периода	94 328,45	316 673,55	447 128,79	474 540,52	383 126,46

Источник: данные Компании

Компания представила план движения денежных средств поквартально до 2028 года включительно (табл.5). Предполагается значительный рост выручки с 2024 года. Компания ориентируется на оптимальный показатель долга 3,3х «Чистый долг/ЕБИТДА» (табл.6). По оценкам НРА, на 30.09.2023 г. с учетом лизинговых обязательств долговая нагрузка составляет около 2,8х.

Дивиденды не выплачиваются. Согласно предоставленному ДДС по итогам 2025г запланирована выплата дивидендов в размере 3,75 млн. руб., в 2026г- 5 млн. руб., в 2027г – 7,5 млн руб.

**Табл.6 Ключевые ориентиры Компании (тыс. руб.)**

	2024	2025
<b>Долг</b>	409 100	654 300
<b>ЕБИТДА</b>	125 000	200 000
<b>Долг/ЕБИТДА</b>	3,3	3,3

Источник: данные Компании

#### Финансовая политика

В первом квартале 2024 года Компания планирует дебютный выпуск облигаций в размере 200 млн. рублей, сроком 36 месяцев, планируемый купон – 15% (возможно будет скорректирован в большую сторону), оферт и амортизации не предусмотрено. Организатором выступает: ИВА Партнерс. Цель облигационного займа – запуск проекта аутсорсинга печати с Компанией СУЭК (выигран конкурс, подписание договора в январе 2024г.): 60 млн. руб. – инвестиции СУЭК + расширение торговли - 140 млн. руб.

Также согласно предоставленному ДДС планируется размещение облигаций на сумму 400 млн. руб. в втором квартале 2025 года.

НРА отмечает диверсификацию источников финансирования (табл.7). Ставки по долгу фиксированы.

**Табл. 7 Кредитный портфель на 01.12.2023г. (тыс. руб.)**

Банк	Дата выдачи	Дата погашения	Сумма КД	Остаток по КД	% ставка
Альфа-Банк АО	27.10.2023	27.04.2025	6 000	6 000	35%
ПАО СБЕРБАНК	14.06.2023	11. 06.2026	100 000	100 000	11,5%
ПАО СБЕРБАНК	20.07.2023	20.07.2026	100 000	100 000	11,5%
<b>ИТОГО</b>			<b>206 000</b>	<b>206 000</b>	

Источник: данные Компании

По состоянию на текущий момент невыбранных кредитных линий у Компании нет.

**Табл.8 Обязательства по лизингу на 01.12.2023г. (тыс. руб.)**

Лизингодатель	Дата выдачи	Дата погашения	Сумма договора	Остаток по договору	Предмет лизинга
ТТЛ ООО	09.06.2022	17.06.2024	14 301	3 500	Оборудование для печати
ХЬЮЛЕТТ ПАККАРД ЭНТЕРПРАЙЗ ООО	16.09.2019	20.09.2024	5 174	1 035	Оборудование для печати
ХЬЮЛЕТТ ПАККАРД ЭНТЕРПРАЙЗ ООО	31.05.2021	15.04.2026	9 967	2 518	Оборудование для печати
ХЬЮЛЕТТ ПАККАРД ЭНТЕРПРАЙЗ ООО	30.06.2021	25.05.2026	2 570	1 285	Оборудование для печати
ХЬЮЛЕТТ ПАККАРД ЭНТЕРПРАЙЗ ООО	10.12.2021	31.01.2025	3 075	1 487	Оборудование для печати
ИТОГО			<b>35 087</b>	<b>9 825</b>	

Источник: данные Компании

Агентство не нашло оснований для применения понижающего модификатора «Кредитная история».

#### Оценка системы управления рисками (далее- СУР)

Уровень зрелости системы управления рисками (далее – СУР) оценивается Агентством на низком уровне. Отсутствуют внутренние документы: положение по управлению рисками Группы, матрица рисков. Отдельного подразделения по управлению рисками нет. Комитет по рискам не предусмотрен, решения принимаются директором Компании.

Компания предоставила в виде ответа на вопрос в анкете основные тезисы по управлению рисками:

- в связи с небольшим масштабом и характером деятельности в Компании не проводится процесс выявления и оценки рисков хозяйственной деятельности, имеющих отношение к бухгалтерской (финансовой) отчетности;

- для ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности используется 1С бухгалтерия. В Компании осуществляется надлежащий контроль за вводом, обработкой и хранением информации, а также ее выводом из информационной системы. Имеется необходимый контроль за порядком доступа к компьютерной технике, программному обеспечению и информации;

- применяются обзорные проверки и анализ фактических показателей в сравнении со сметными и прогнозными показателями, анализ фактических показателей в сравнении с показателями за предыдущие периоды, соотнесение между собой управленческих и финансовых данных, анализ их соответствия, выводы об обнаруженных расхождениях и предпринимаемые в этих случаях корректирующие действия;

- разделение обязанностей по подготовке отчетов, их просмотру, согласованию и утверждению, а также по утверждению и проверке документов.

#### Модификатор «Уровень раскрытия и качество раскрываемой информации»

Компания не раскрывает информацию (финансовую отчетность) на публичных сайтах. Финансовая отчетность подготавливается в соответствии со стандартами РСБУ.

Аудитором по итогам 2022г по РСБУ выступала компания ООО «АГК «Листик и Партнеры»<sup>1</sup> (дата регистрации 26.12.2012г.).

Данный аудитор входит в реестр СРО Содружество с 30.11.2016г., выручка в 2022 году – 24,4 млн. руб.

В отношении данной аудиторской организации были приняты меры дисциплинарного взыскания в апреле 2023 года за нарушение стандартов аудиторской деятельности, за несоблюдение требований Федерального закона от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности». Ввиду всего вышеперечисленного НРА оценивает уровень раскрытия и качество финансовой информации на низком уровне.

<sup>1</sup> [ООО "АГК Листик и партнеры"](#)



**Вывод:** ограничивают оценку рейтинга Компании — недостатки корпоративного и стратегического управления, агрессивная финансовая политика и низкий уровень раскрытия финансовой информации.

## Отраслевые корректировки и ESG факторы



По мнению НРА, отсутствие жесткого регулирования умеренно позитивно отражается на оценке уровня рейтинга Компании. Барьеры входа отсутствуют, что оказывает отрицательное влияние на оценку рейтинга Компании.

После введения СВО с рынка РФ ушли крупные поставщики компьютерного оборудования, периферийных устройств, расходных материалов и запасных частей (Hewlett-Packard, Canon, Xerox, Epson). Другие производители ограничили поставки своего оборудования и расходных материалов в России. Компания смогла наладить каналы параллельного импорта и внешнеэкономическую деятельность, достигнуть договоренности о получении лояльных цен.

Освободившаяся ниша рынка позволила Компании увеличить доход, расширить контрактную базу за счет дополнительных сервисов и услуг.

По мнению НРА динамика развития отрасли нейтральна для оценки уровня рейтинга Компании. НРА полагает, что с учетом конкуренции и размера Компании слабая узнаваемость бренда сопряжена с повышенными рисками. НРА отмечает низкий уровень риска платёжеспособности основных клиентов по причине того, что таковыми являются крупные Банки и корпоративные структуры.

В распоряжении НРА отсутствуют основания для корректировки оценки уровня рейтинга Компании на ESG факторы. Компания не подготавливает нефинансовую отчетность. Подход к ESG не формализован, но тем не менее компания стремится придерживаться принципов устойчивого и социального развития. Компания практикует страхование сотрудников по полисам ДМС, награждение, приуроченные к профессиональным и прочим праздникам, похвальными листами и значками отличия.

**Основные выводы:** поддерживают оценку рейтинга - низкий уровень риска платёжеспособности основных клиентов, а также отсутствие жесткого гос. регулирования, ограничивают оценку рейтинга Компании — отсутствие барьеров входа, низкая оценка узнаваемости бренда

## Финансовые риски



Агентство на ощутимом уровне оценивает валютный риск (договоры с иностранными поставщиками осуществляются в валюте, выручка — рублевая). На ощутимом уровне НРА оценивает риск ликвидности по причине возможных кассовых разрывов, обусловленных предоставляемыми отсрочками по платежам клиентам. Агентство отмечает наличие ценового риска из-за колебаний мировых цен на оргтехнику и комплектующие, расходные материалы под воздействием геополитических и экономических факторов и отсутствия путей хеджирования данного риска. Агентство на ощутимом уровне отмечает процентный риск. У Компании есть действующий кредит от Альфа Банк, оформленный по значительно высокой ставке – 35%. Также Компания планирует облигационный выпуск в размере 200 млн. руб. в ближайшие 2 месяца, предварительный размер купона – 15%, но вероятнее всего будет увеличение ставки, учитывая текущую ситуацию на финансовом рынке (рост ключевой ставки).

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

1. высокая оценка рентабельности операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала и долга. За период 01.10.2022—30.09.2023 гг. показатель составил 28% (2022 год: 15%);
2. уровень перманентного капитала. С учетом обязательств по лизингу отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к активам на 30.09.2023 г. составило 0,71 (на 31.12.2022 г.: 0,21). Показатель находится на высоком уровне благодаря преимущественно долгосрочному характеру долга и устойчивому уровню собственного капитала;
3. долговая нагрузка. Соотношение чистого долга и показателя EBITDA, рассчитанного как сумма операционной прибыли и амортизации за период 01.10.2022-30.09.2023гг., составило 2,78x (2022г.: 1,77x). НРА допускает в будущем рост данного показателя до 5-6x в связи с привлечением облигационных займов;

4. рентабельность капитала. На 30.09.2023 г. она составила 60% (2022 год: 40%). Прибыль Компании реинвестируется в бизнес;

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

1. рентабельность чистой прибыли. За период 01.10.2022—30.09.2023 гг. составила 2% (2022 год: 1%);
2. низкая оценка обеспеченности собственными оборотными средствами. На 01.10.2023г внеоборотные активы превышают собственный капитал на 56,4%;
3. коэффициент обеспеченности запасов. По оценкам НРА, показатель составил 1,67 на 30.09.2023 г. (2022г: 0,31);
4. обеспеченность обслуживания долга. За период 01.10.2022—30.09.2023 гг. показатель составил 0,49 (2022 год: 0,33);
5. повышенное влияние внешних финансовых рисков. НРА отмечает процентный риск в условиях роста рыночных ставок фондирования, а также наличие ценового риска из-за колебаний мировых цен на оргтехнику, расходные материалы под воздействием геополитических и экономических факторов и отсутствия путей хеджирования.

**Вывод:** ключевые поддерживающие оценку уровня рейтинга факторы — высокая оценка рентабельности капитала и рентабельности операционного денежного потока без учета изменения оборотного капитала, комфортный уровень перманентного капитала, умеренная долговая нагрузка. Ключевые ограничивающие факторы — низкая оценка рентабельности по чистой прибыли, низкая оценка обеспеченности собственными оборотными средствами, невысокая оценка коэффициента обеспеченности запасов, низкая оценка коэффициента обслуживания долга.

*Конфликтов интересов в рамках кредитного рейтингового анализа и присвоения Рейтинга выявлено не было.*

*Настоящий рейтинговый отчет создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в рейтинговом отчете информация раскрывается в соответствии с*

действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», и все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается.

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим рейтинговым отчете, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в рейтинговом отчете информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки рейтингового отчета, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

**Ведущий рейтинговый аналитик  
А.А.**

[kudrinskaya@ra-national.ru](mailto:kudrinskaya@ra-national.ru)  
**+7 495 122 2255 (144)**

**Кудринская**

**Второй рейтинговый аналитик**

[yurova@ra-national.ru](mailto:yurova@ra-national.ru)  
**+7 495 122 2255 (109)**

**Юрова А.О.**