НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
ООО «НРА», г.Москва, Гладков Спасский пер., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «КИФА» ДО УРОВНЯ «BBB-|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 03.11.2023

ПОВЫШЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) повысило кредитный рейтинг АО «КИФА» до уровня «BBB-|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный».

РЕЗЮМЕ

Повышение кредитного рейтинга АО «КИФА» (далее – Компания) обусловлено развитием риск-менеджмента, ростом бизнеса и снижением оценки вероятности неблагоприятного изменения условий внешнеторговой деятельности Компании.

Кредитный рейтинг (далее – Рейтинг) Компании на уровне «BBB-|ru|» обусловлен: (1) низкой долговой нагрузкой; (2) высокой оценкой оборачиваемости дебиторской задолженности; (3) комфортной оценкой уровня стратегического планирования; (4) комфортным уровнем корпоративного управления; (5) низкой зависимостью от поставщиков; (6) продолжительным сроком работы на рынке.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) невысокой оценкой рентабельности капитала; (2) низкой рентабельностью по чистой прибыли; (3) средней оценкой уровня перманентного капитала; (4) зависимостью от валютных и внешнеторговых рисков.

Компания зарегистрирована в 2013 году в Москве, осуществляет оптовую торговлю потребительскими товарами через собственную цифровую платформу QIFA. На платформе с помощью личного кабинета заключаются сделки между оптовыми покупателями и поставщиками.

Доставка товаров, приобретенных на платформе, осуществляется во все субъекты РФ силами сторонних логистических операторов. Компания выступает в качестве маркетплейса и торгового агента, обеспечивает онлайн сопровождение трансграничных сделок, в том числе предлагает услуги по таможенному оформлению, сертификации, организации логистики.

На платформе QIFA зарегистрировано более 36,3 тыс. оптовых покупателей, представлено порядка 2500 производителей. Порядка 80% оборота составляют продажи обуви и одежды, другие представленные товарные группы — кожгалантерея, текстиль, упаковочные материалы, детские товары, электроника, оборудование и запчасти, строительные и отделочные материалы. Поставки напрямую из КНР составляют порядка половины оборота Компании.

Единственным акционером Компании является «QIFASILU TECHNOLOGY DEVELOPMENT CO., LTD» (название на русском языке: ООО «Научно-техническое развитие КИФА СЫЛУ (ПЕКИН)»), конечной контролирующей организацией с долей 86% — ООО «ХАЙЛИНК УПРАВЛЕНИЕ ЦЕПЯМИ ПОСТАВОК» (КНР). Основной бенефициар — Сунь Тяньшу (69%).

Выручка Компании в 2022 году в соответствии с РСБУ составила 3,2 млрд руб. (2021 год: 1,5 млрд руб.), за I полугодие 2023 года — 2,4 млрд руб. (I полугодие 2022 года: 1,3 млрд руб.),

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- низкая долговая нагрузка. На 30.06.2023 г., как и на 31.12.2022 г., денежные средства на балансе превышают долг Компании с учетом арендных обязательств. Показатель EBITDA в I полугодии 2023 года вырос на 33% относительно уровня за I полугодие 2022 года;
- высокая оценка оборачиваемости дебиторской задолженности. За период 01.07.2022—30.06.2023 гг. она составила 50 дней (2022 год: 49 дней);
- комфортная оценка уровня стратегического планирования. В Компании утверждена программа долгосрочного развития, финансовая модель регулярно актуализируется и детализирована до 2028 года включительно;
- комфортный уровень корпоративного управления. В Компании сформирован Совет директоров, внедрены корпоративный кодекс, кодекс этики и служебного поведения работников, кадровая политика. В сентябре Компания получила сертификат ИСО 9001 («Система менеджмента качества»). В 2023 году актуализирована Политика управления рисками. Пересмотр оценки рисков производится Компанией ежегодно либо по мере необходимости;
- низкая зависимость от поставщиков. Крупнейший поставщик в I полугодии 2023 года занимает менее 20% в закупках. Доля прямых поставок из КНР превышает половину. Компания также планирует развивать поставки из РФ в КНР;
- продолжительный срок работы на рынке. Компания осуществляет деятельность более 10 лет.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- невысокая оценка рентабельности капитала. На 30.06.2023 г. она составила 16% (на 31.12.2022 г.: 34%). Оценка показателя ограничена сравнительно небольшой чистой прибылью;
- низкая рентабельность по чистой прибыли. За период 01.07.2022—30.06.2023 гг. она составила 1% (2022 год: 2%);
- средняя оценка уровня перманентного капитала. Отношение суммы собственного капитала и долгосрочного долга с учетом аренды и переноса амортизационного погашения 20% облигационного выпуска в краткосрочные обязательства к активам на 30.06.2023 г. составило 0,26 (на 31.12.2022 г.: 0,24). Долг Компании практически полностью состоит из облигационного займа. К погашению в течение ближайших 12 месяцев на 30.06.2023 г. — 34% долга с учетом арендных обязательств;
- зависимость от внешнеторговых рисков. НРА считает, что риски трансграничной торговли снизились по сравнению с уровнем предыдущего года на фоне стабилизации эпидемиологической ситуации, однако обращает внимание на то, что внешняя торговля является ключевым элементом бизнес-модели Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- реализация заявленных планов Компании;

Page: 2

- отсутствие введения существенных ограничений на потоки товаров между РФ и КНР;
- стабильность логистических цепочек.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- увеличение операционного денежного потока;
- повышение чистой прибыли;
- формирование отдельного эффективного органа при Совете директоров по управлению рисками.

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

- резко отрицательная динамика показателей ликвидности и рентабельности, существенные кассовые разрывы;
- существенное увеличение долговой нагрузки;
- увеличение зависимости от поставщиков.

Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности) присвоен на уровне «BBB-|ru|». Методология учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации не применялась.

Стабильный прогноз предполагает сохранение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (Двенадцати) месяцев.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии.

Методологии, применявшиеся при определении рейтинга

Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
Дополнительные услуги Компании не оказывались.

Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга

- Информация, предоставленная Компанией.
- Данные, размещенные на сайте Компании.
- Информация из базы данных СПАРК.
- Данные из открытых источников.

Page: 3

Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу

Кредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии.
Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации.
Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: https://www.ra-national.ru/

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, 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 пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, 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. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

Дата комитета: 01.11.2023

Ведущий рейтинговый аналитик

Алла Юрова

Директор корпоративных рейтингов

+7 (495) 122-22-55 (109)

yurova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Сергей Гришунин Управляющий директор рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55 (126)

grishunin@ra-national.ru

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU



Page: 5