

НРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «КИФА» НА УРОВНЕ «BBB|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 20.05.2025

ПОДТВЕРЖДЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) подтвердило кредитный рейтинг ПАО «КИФА» на уровне «BBB|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, прогноз «Стабильный».

РЕЗЮМЕ

Подтверждение кредитного рейтинга (далее – Рейтинг) ПАО «КИФА» (далее – Компания) на уровне «BBB|ru|» обусловлено: (1) высокой оценкой оборачиваемости дебиторской задолженности; (2) комфортным уровнем долговой нагрузки; (3) комфортной оценкой уровня стратегического планирования; (4) развитым корпоративным управлением; (5) низкой зависимостью от поставщиков; (6) налаженной складкой логистики.

Уровень рейтинга ограничивается: (1) низкой оценкой рентабельности свободного денежного потока; (2) невысокой рентабельностью показателя EBITDA; (3) невысокой оценкой уровня перманентного капитала; (4) зависимостью от валютных и внешнеторговых рисков; (5) рисками ухудшения финансового результата на фоне мероприятий для реализации инвестиционной программы.

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

До 2024 года основным направлением деятельности был импорт китайских товаров народного потребления в Россию. С 2024 года запущен импорт промышленных товаров из Китая в РФ, а также экспорт российских товаров агропромышленной отрасли в Китай. Таким образом, платформа стала двусторонним торговым цифровым мостом между Россией и Китаем — российские предприниматели могут не только покупать китайские товары, но и продавать свою продукцию в Китай. С 16 июля 2024 года полное наименование изменено с Акционерное общество «КИФА» на Публичное акционерное общество «КИФА» в связи с получением компанией публичного статуса.

Доставка товаров, приобретенных на платформе, осуществляется во все субъекты РФ силами сторонних логистических операторов. Платформа обеспечивает процесс оптовой трансграничной закупки «в один клик» через личный кабинет с полным сопровождением сделки, начиная от поиска поставщика, подбора товара, логистики, таможенного оформления, сертификации и маркировки до комплекса послепродажного обслуживания

На платформе QIFA зарегистрировано более 43,5 тыс. покупателей, представлено порядка 4,2 тыс. производителей. Порядка 75% оборота в 2024 году составляли продажи обуви и одежды, другие представленные товарные группы — кожгалантерея, текстиль, упаковочные материалы, детские товары, электроника, спецтехника, оборудование и запчасти мебель, строительные и отделочные материалы. Поставки напрямую из Китая в рамках сервиса Private Trade составляя порядка 68% оборота Компании.

По состоянию на 31 декабря 2024 года акционерами Компании являются «QIFASILU TECHNOLOGY DEVELOPMENT CO. LTD» (название на русском языке: ООО «Научно-техническое развитие КИФА СЫЛУ (ПЕКИН)» (95,1%) и ООО «КИФА Капитал» (4,9%). Конечной контролирующей организацией, является ООО «ХАЙЛИНК УПРАВЛЕНИЕ ЦЕПЯМИ ПОСТАВОК» (Китай). Основной бенефициар Сунь Тяньшу.

Выручка Компании в 2024 году в соответствии с МСФО составила 7,6 млрд руб. (за 2023 год: 5,7 млрд руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: <https://www.qifa.ru/>

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- высокая оценка оборачиваемости дебиторской задолженности. По расчетам НРА, за 2024 год срок оборота составил 70 дней (2023 год: 53 дня).
- комфортный уровень долговой нагрузки. На 31.12.2024 отношение чистого долга с учетом арендных обязательств к показателю EBITDA, по оценкам НРА, составило 1,34 (на 31.12.2023: -0,84). Показатель EBITDA рассчитан как сумма амортизации и операционной прибыли, скорректированной на курсовые разницы и результаты переоценки активов
- комфортная оценка уровня стратегического планирования. В Компании утверждена программа долгосрочного развития, финансовая модель регулярно актуализируется и детализирована до 2029 года включительно. Компания привела модель в соответствии со стандартами МСФО;
- развитое корпоративное управление. В Компании сформирован Совет директоров, в который входят независимые члены, действует два комитета при Совете директоров, внедрены корпоративный кодекс, кодекс этики и служебного поведения работников, кадровая политика, сформировано подразделение по управлению рисками и внутреннему контролю, подразделение по внутреннему аудиту; компания подтвердила сертификат соответствия требованиям ГОСТ Р ИСО 9001-2015 «Системы менеджмента качества. Требования» и сертификат соответствия требованиям ГОСТ Р ИСО 31000-2019 «Менеджмент риска. Принципы и руководство» и получила сертификат ГОСТ Р 66.0.01-2017 «Оценка опыта и деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности»;
- низкая зависимость от поставщиков. Крупнейший поставщик в 2024 году занимает менее 20% в закупках;
- налаженная складская логистика. В 2024 году продолжила расширять географическую структуру складских помещений.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- низкая оценка рентабельности свободного денежного потока. В 2024 году она составила 1% (за 2023 год: 1%);
- невысокая рентабельность показателя EBITDA. По расчетам НРА, отношение суммы операционной прибыли, скорректированной на курсовые разницы и результаты переоценки активов, и амортизации к выручке в 2024 году составило 2% (за 2023 год: 2%);
- невысокая оценка уровня перманентного капитала. Отношение суммы собственного капитала и долгосрочного долга к активам на 31.12.2024 составило 0,16 (на 31.12.2023: 0,28). Долг Компании полностью состоит из облигационного займа;
- зависимость от внешнеторговых рисков. НРА считает, что риски трансграничной торговли сохраняются на повышенном уровне;
- риски ухудшения финансового результата при реализации инвестиционной программы. НРА допускает снижение финансового результата в течение ближайших 12 месяцев на фоне реализации мероприятий, направленных на развитие собственных складских распределительных мощностей Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- реализация заявленных планов Компании;
- отсутствие введения существенных ограничений на потоки товаров между РФ и КНР;
- стабильность логистических цепочек;
- сохранение контроля основного бенефициара.

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;
- увеличение уровня перманентного капитала;
- увеличение показателей рентабельности.

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;
- ухудшение информационной прозрачности.

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

Рейтинг подтвержден по отчетности Компании в соответствии с МСФО за 2024 год.

ПРОГНОЗ

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

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Дата первого
опубликованного рейтинга 23-11-2021

Дата последнего
опубликованного рейтинга 24-05-2024

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.

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.

Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу

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 предостережением 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: 16-05-2025

Ведущий рейтинговый аналитик

Зухра Ганишева

Старший аналитик рейтингов ESG нефинансовых компаний Рейтинговой службы

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

ganisheva@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Алла Юрова

Директор рейтингов нефинансовых компаний Рейтинговой службы

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

yurova@ra-national.ru