

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «АЗ «НАЗ» ДО УРОВНЯ А+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, 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 «АЗ «НАЗ» (далее — Компания, НАЗ) обусловлен очень сильной рыночной позицией, высоким уровнем корпоративного управления, а также средними бизнес-профилем и географической диверсификацией. Финансовый риск-профиль учитывает очень высокую рентабельность и сильные показатели денежного потока и ликвидности, а также низкую долговую нагрузку, среднее обслуживание долга и крупный размер Компании.

Повышение кредитного рейтинга Компании обусловлено ростом ее финансовых показателей по итогам 2023 года и первого полугодия 2024-го. Увеличение объемов операционной деятельности (рост продаж) и рентабельности обеспечило рост FFO, что привело к улучшению оценок за размер Компании и за ее долговую нагрузку.

НАЗ — современное высокотехнологичное предприятие с высоким уровнем автоматизации, которое является одной из крупнейших автомобилестроительных российских компаний и специализируется на производстве легких коммерческих автомобилей, среднетоннажных грузовых автомобилей и микроавтобусов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильная оценка рыночной позиции. Компания занимает лидирующие позиции в сегментах легких коммерческих и среднетоннажных грузовых автомобилей. За прошедшие восемь месяцев 2024 года рыночная доля НАЗ составила около 57% (по данным ООО «Автостат Инфо»). Модельный ряд представлен несколькими продуктовыми семействами с различным ценовым позиционированием. Также Компания создает многоцелевые решения (в том числе совместно с конечными потребителями) для коммунальных и муниципальных служб, социальные автомобили и автомобили для малого и среднего бизнеса.

Средняя оценка бизнес-профиля обусловлена высокой цикличностью рынка сбыта, а также высокой оценкой субфактора «зависимость от субподряда и комплектующих». На производственной площадке в Нижнем Новгороде располагаются главные сборочные конвейеры, собственное литейное производство, кузнечное и штамповочное производство, роботизированные сварочные цеха и окрасочные комплексы. Доля отечественных комплектующих, в том числе собственного производства, варьируется в зависимости от выпускаемой модели. В части импортных комплектующих Компанией проведена работа по подбору и освоению альтернативных компонентов.

Высокая оценка уровня корпоративного управления. Агентство оценивает стратегию Компании как успешную и последовательную. В соответствии с ней внедрена эффективная производственная система постоянных улучшений и оптимизации запасов, проведена модернизация производственных активов и расширяется модельный ряд согласно актуальным требованиям потребителей. В настоящий момент ведется работа по повышению уровня локализации и выходу в новые сегменты рынка. В Компании сформирована полноценная система управления рисками, стратегического планирования, единого казначейства и централизованных закупок. Структура группы представлена преимущественно производственными компаниями, а операции со связанными сторонами являются экономически обоснованными. Компания готовит отчетность по МСФО на годовой и полугодовой основе.

Очень высокая рентабельность и крупный размер Компании. В 2023 году рентабельность Компании по FFO до процентов и налогов составила 16,3% против 13,6% в 2022-м. Улучшение показателя Компании обусловлено ее системной работой над управлением расходами и контролем роста себестоимости. Также АКРА отмечает повышение доли продаж новых семейств автомобилей более высокой ценовой категории и переход на альтернативные комплектующие из дружественных стран. За прошедшие три года Компания демонстрирует стабильные темпы роста FFO до чистых процентных платежей и налогов. Средневзвешенный размер FFO до чистых процентных платежей и налогов, по расчетам Агентства, составляет 32,1 млрд руб., что соответствует крупному размеру по методологии АКРА.

Низкая оценка долговой нагрузки и среднее обслуживание долга. По итогам 2023 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,7х (против 4,0х годом ранее), а отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — 2,8х (против 2,4х в 2022-м). Общий долг в 2023 году был равен 59,4 млрд руб. В 2024–2026 годах ожидается постепенное снижение долга, что вместе с ростом FFO до чистых процентных платежей приведет к снижению показателя долговой нагрузки ниже 2,0х. Кредитный портфель НАЗ представлен рублевыми кредитами и займами и сбалансирован по кредиторам (с преобладанием одного крупнейшего). График погашения комфортный и равномерный (без пиковых периодов), портфель имеет долгосрочную структуру, а доля краткосрочного долга составляет менее 20%.

Сильные ликвидность и денежный поток. Сильная ликвидность обусловлена стабильным положительным операционным денежным потоком, комфортным графиком погашения долговых обязательств, а также широким доступом к внешним источникам ликвидности (большой объем неиспользованных лимитов по открытым кредитным линиям, а также возможность выхода на публичные рынки долгового капитала). Сильная оценка денежного потока учитывает в том числе положительную рентабельность по FCF (4,7% в 2023-м).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- продажи на внутреннем рынке легких коммерческих автомобилей на уровне не менее 60 тыс. единиц в 2024 году;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с планируемыми Компанией сроками и объемами.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение средневзвешенной рентабельности по FCF выше 10%;
- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 2,0х при снижении средневзвешенной рентабельности по FFO до процентов и налогов ниже 15%;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FCF до отрицательных значений.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» 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 «АЗ «НАЗ» был опубликован АКРА 17.10.2023. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «АЗ «НАЗ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «АЗ «НАЗ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «АЗ «НАЗ» 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 «АЗ «НАЗ» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

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.