

АКРА ПРИСВОИЛО ОБЩЕСТВУ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «КИНГИСЕППСКИЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВВ-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

РОМАН ХРИПУНОВ

Старший аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 171
roman.khripunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Общества с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод»** (далее — ООО «КМЗ», Компания, Группа) обусловлен сильным бизнес-профилем, а также средними оценками рыночной позиции, географической диверсификации рынков сбыта и уровня корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля отражает высокую рентабельность, средние оценки долговой нагрузки и ликвидности, низкое покрытие процентных платежей, слабый денежный поток, а также размер Компании меньше среднего.

ООО «КМЗ» — машиностроительное предприятие оборонно-промышленного комплекса России, специализирующееся на производстве, ремонте и поставках дизельного, газотурбинного и палубного оборудования. За короткий промежуток времени ООО «КМЗ» выросло до производственного холдинга, который объединил семь компаний, расположенных на производственных площадках в Санкт-Петербурге и Ленинградской области.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средний операционный риск-профиль. Компания является конкурентным игроком на умеренно концентрированном рынке и осуществляет поставки дизельного, газотурбинного и палубного оборудования. При этом по отдельным направлениям (сегментам) она выполняет функцию безальтернативного поставщика; к таким сегментам можно отнести поставки определенной номенклатуры запчастей для судовых двигателей и производство катеров специального назначения.

Сильная оценка бизнес-профиля связана с тем, что Компания располагает значительной контрактной базой, которая формируется различными государственными ведомствами и организациями (объем портфеля заказов превышает две годовые выручки), а также имеет широкую технологическую базу. Собственное производство включает в себя механообрабатывающий цех (с обширным станочным парком), сварочный и литейный участки, производство резинотехнических изделий. Кроме того, в состав Группы входит собственное конструкторское бюро. Рынки сбыта отличаются низкими цикличностью и насыщенностью, что формирует стабильный спрос на продукцию ООО «КМЗ». Национальные рынки сбыта диверсифицированы, Компания работает с заказчиками по всей территории России. Доля экспортных поставок составляет менее 20% выручки.

Компания последовательно реализует стратегию активного роста, предполагающую развитие собственных компетенций и технологических возможностей с выходом в новые рыночные сегменты и производство новых типов продукции в контексте политики импортозамещения, проводимой в российском судостроении. Долгосрочная стратегия развития Группы на данный момент не формализована, а инвестиции осуществляются в рамках обеспечения исполнения долгосрочного портфеля заказов.

В Компании присутствуют отдельные элементы системы управления рисками (в частности, утверждена внутренняя политика контроля производственного процесса и недопущения нарушения сроков исполнения контрактов и договоров). Совет директоров в ООО «КМЗ» не сформирован, а управление осуществляется единоличным исполнительным органом. Кроме того, существует коллегиальный орган — совет руководителей, в который входят единоличные исполнительные органы компаний Группы. Структура ООО «КМЗ» несколько усложнена (включает производственные предприятия и балансодержателей активов), часть операций осуществляется со связанными сторонами.

Размер бизнеса меньше среднего. Выручка Компании в 2023 году составила 6,8 млрд руб., а по итогам 2024 года может вырасти до 7,7 млрд руб. Средневзвешенный за 2022–2027 годы показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов находится на уровне 1,2 млрд руб., что соответствует размеру бизнеса меньше среднего (по методологии АКРА). Средневзвешенная за тот же период рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов равна 12,2%.

Средняя долговая нагрузка и низкое обслуживание долга. Средневзвешенное за 2022–2027 годы отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 2,7х. Объем долговых обязательств Компании в 2024–2025 годах ожидается на уровне 3 млрд руб. Кредитный портфель представлен рублевыми кредитами и займами с комфортным графиком погашения. Показатель покрытия процентных платежей (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) в 2023 году составил 5,0х. В течение прогнозного периода с 2024 по 2027 год Агентство ожидает рост стоимости обслуживания долга, что приведет к снижению указанного показателя (его средневзвешенное значение за 2022–2027 годы, как ожидается, окажется на уровне 1,9х).

Средняя ликвидность и слабый денежный поток. Оценка ликвидности Компании учитывает значительные денежные остатки на счетах, а также комфортные условия расчетов с заказчиками (высокая доля авансирования). При этом необходимость финансирования роста оборотного капитала в рамках производственного цикла Группы может формировать предпосылки для привлечения заемного финансирования. В настоящее время Компания не располагает свободными лимитами по кредитным линиям, однако рассматривает предложение от банка по открытию дополнительных лимитов. Кроме того, планируется размещение облигационного займа в 2024 году. Средневзвешенная за 2022–2027 годы рентабельность по свободному денежному потоку (FCF) составляет -2,9%. Отрицательное значение этого показателя объясняется инвестиционными расходами (около 200 млн руб. ежегодно) и финансированием роста оборотного капитала.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовые темпы роста выручки не менее 20% в период с 2024 по 2027 год;
- общий объем инвестиционной программы в 2024–2027 годах, не превышающий 1 200 млн руб.;
- отсутствие дивидендных выплат.

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:

- рост средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня выше 15% при увеличении средневзвешенной рентабельности по FCF выше 2%;

- снижение средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей до уровня ниже 2,0х при росте отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 1,0х;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- ухудшение ликвидности;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня ниже 10%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Обществу с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Общества с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Обществом с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Общество с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» 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.

Решение о присвоении Обществу с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» кредитного рейтинга BBB-(RU), прогноз «Стабильный», принято на повторном заседании рейтингового комитета с учетом рассмотрения АКРА мотивированной апелляции на решение рейтингового комитета о присвоении Обществу с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» кредитного рейтинга BBB-(RU), прогноз «Стабильный». Уровень кредитного рейтинга и прогноз по кредитному рейтингу по результатам рассмотрения мотивированной апелляции не изменились.

АКРА не оказывало Обществу с ограниченной ответственностью «Кингисеппский машиностроительный завод» 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.