

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ОБЪЕДИНЕННАЯ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ГРУППА» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ А-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Объединенная машиностроительная группа» (далее — Группа, Компания, ОМГ) определяется сильной рыночной позицией, средней оценкой бизнес-профиля, географической диверсификации и уровня корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля обусловлена средним размером Компании, высокой рентабельностью, сильной ликвидностью и высоким покрытием. Средний уровень долговой нагрузки и слабый денежный поток оказывают сдерживающее влияние на рейтинг.

ОМГ является одним из крупнейших производителей большегрузной, строительно-дорожной техники и силовых агрегатов в России. Структурно Группа представлена двумя основными субхолдингами — ООО «Объединенная машиностроительная группа» и ООО «Машиностроительная группа». Первый субхолдинг включает компании, занимающиеся производством грузовых автомобилей (АО «АЗ «УРАЛ» — крупнейшее предприятие России, специализирующееся на выпуске грузовых автомобилей высокой проходимости) и силовых агрегатов (ПАО «Автодизель» (ЯМЗ) — ведущий производитель и поставщик дизельных двигателей и силовых установок с линейной мощностью от 100 до 550 кВт (130–750 л. с.). Компании второго субхолдинга специализируются на производстве широкой линейки дорожно-строительной техники (ЗАО «Тверской экскаватор», ЗАО «Брянский арсенал», ЗАО «ЧСДМ», АО «Эксмаш», ООО «Брянский тракторный завод»). Общая численность сотрудников Группы составляет более 13 тыс. человек, а объем выпуска — свыше 10 тыс. единиц техники и 45 тыс. двигателей.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Оценка операционного риск-профиля обусловлена высокими оценками рыночной позиции и субфактора «зависимость от субподряда и комплектующих». Группа является лидером на умеренно концентрированном рынке силовых агрегатов с долей в 35%, а также успешным игроком — наряду с ПАО «КАМАЗ» — на высококонцентрированном рынке полноприводных грузовых автомобилей (37%). Кроме того, ОМГ является конкурентным игроком на фрагментированном рынке строительно-дорожной техники по нескольким категориям продукции (7% рынка) с лидерством в узком продуктовом сегменте (автогрейдеры — 55%). Объем контрактной базы — около 100% годовой выручки. В то же время оценка операционного риск-профиля учитывает невысокую оценку субфактора «характеристика рынков сбыта», обусловленную высокой насыщенностью рынка большегрузных автомобилей в России, а также высокой цикличностью основных

отраслей — потребителей продукции Группы (в том числе дорожное и жилищное строительство, сельское хозяйство, нефтегазовый комплекс). Тем не менее некоторые сегменты этого рынка могут показать опережающие темпы роста. Средняя оценка географической диверсификации обусловлена долей экспортных контрактов в структуре выручки в размере менее 20%, при этом география поставок на экспорт достаточно обширна. В ближайшие годы Компания планирует расширить модельный ряд и нарастить объем поставок на внутренний и внешний рынки.

Средний уровень корпоративного управления учитывает сильную оценку субфактора «стратегия управления». Группой разработаны стратегии для каждого бизнес-направления сроком на пять лет с ежегодным анализом и корректировкой, в соответствии с которыми утверждены долгосрочная инвестиционная программа, а также финансовая и кредитная стратегии. Стратегия развития включает в себя модернизацию и расширение модельного ряда, реализацию мероприятий по повышению степени локализации, снижению затрат и повышению маржинальности производства, а также развитию своей дилерской сети и зарубежных представительств. Группа применяет отдельные элементы системы риск-менеджмента (например, страховое покрытие максимального круга рисков), однако единые документы по управлению рисками пока не утверждены. Методология управления рисками находится в стадии разработки и будет внедрена после детального обсуждения внутри Компании. Стратегические решения принимаются советом директоров, созданным на уровне ОМГ. Структурно Группа состоит из двух производственных дивизионов. В настоящее время осуществляются упрощение структуры и ликвидация непрофильных компаний. Топ-менеджмент Компании состоит из экспертов с большим опытом работы в отрасли. Финансовая прозрачность находится на среднем уровне. Компания ведет отчетность по РСБУ, а также готовит аудированную комбинированную финансовую отчетность двух субхолдингов — ООО «Объединенная машиностроительная группа» и ООО «Машиностроительная группа» — по стандартам МСФО на ежегодной основе. При этом отсутствует практика публичного раскрытия операционных и финансовых показателей на регулярной основе.

Оценка финансового риск-профиля обусловлена высокими рентабельностью и покрытием процентных платежей, сильной ликвидностью, средними оценками размера Группы и долговой нагрузки, а также слабым денежным потоком.

Взвешенное за период 2018–2023 годов абсолютное значение операционного денежного потока (FFO до чистых процентных платежей и налогов) составляет более 5 млрд руб. Рентабельность по FFO до процентов и налогов составила 11,8% в 2020 году. Агентство ожидает стабилизацию рентабельности на уровне 10,5% в 2021 и 2022 годах с ростом до 12–13% в 2023–2024 годах. Отношение общего долга к операционному денежному потоку (FFO) до чистых процентных платежей по результатам 2020 года составило 3,01x против 2,88x в 2019–м. АКРА ожидает увеличение долговой нагрузки Компании до 3,18x в 2021 году и последующее снижение значения показателя до 3,07x в 2022 году. Долговой портфель представлен рублевыми обязательствами в форме банковских кредитов и займов. График погашения сбалансирован, без ярко выраженных пиковых значений в среднесрочной перспективе. Группа является активным участником действующих мер государственной поддержки, что позволяет получать заемное финансирование по льготным ставкам. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) в 2020 году составил 6,8x против 3,2x в 2019 году. АКРА ожидает среднее значение показателя в 2021–2023 годах на уровне 5,5x на фоне роста FFO до чистых процентных платежей.

Сильная оценка ликвидности обусловлена наличием невыбранных кредитных линий от банков, а также свободными денежными средствами на счетах. При этом, учитывая необходимость финансирования инвестиционной программы, ликвидность в средне- и долгосрочной перспективе будет зависеть от способности Компании привлекать заемное финансирование.

Сдерживающим фактором оценки финансового риск-профиля стал показатель свободного денежного потока (FCF), который был отрицательным в 2018 году и положительным в 2019 и 2020 годах. Агентство ожидает возвращение показателя к отрицательным значениям в 2021–2023 годах вследствие роста капитальных расходов. При этом АКРА отмечает наличие определенной гибкости у Компании в том, что касается корректировки инвестиционной программы в зависимости от складывающейся конъюнктуры на рынке.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой темп роста выручки за период 2021–2023 годов на уровне около 7%;
- капитальные затраты в соответствии со стратегией Компании;
- сохранение положения одного из ключевых производителей полноприводных грузовых автомобилей и силовых агрегатов;
- отсутствие дивидендных выплат.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) ниже 2,0х одновременно с положительным значением FCF и значением показателя рентабельности по FFO до процентов и налогов выше 15%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) ниже уровня 5,0х;
- увеличение долговой нагрузки (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей) выше 3,5х;
- падение FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 5 млрд руб.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «Объединенная машиностроительная группа» 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 ООО «Объединенная машиностроительная группа» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Объединенная машиностроительная группа» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Объединенная машиностроительная группа», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Объединенная машиностроительная группа» принимало участие в процессе его присвоения.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Объединенная машиностроительная группа» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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 предоставленной 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 предпринимают 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.