

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «КИРОВСКИЙ ЗАВОД» НА УРОВНЕ ВВВ-(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89, доб. 121

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга ПАО «Кировский завод» (далее — «Кировский завод», Компания, Группа) и сохранение по нему прогноза «Позитивный» обусловлены улучшением следующих показателей: отношения общего долга к капиталу, а также соотношения капитальных затрат и выручки. По итогам 2022 года рентабельность по FFO до процентов и налогов улучшилась, однако в прогнозном периоде с 2023 по 2025 год предстоит убедиться в стабильности этой тенденции и сохранении данного показателя на уровне не ниже 15%, учитывая происходящие в Компании стратегические изменения.

Сдерживающими факторами для уровня кредитного рейтинга Компании остаются низкие оценки свободного денежного потока (FCF) и отношения общего долга к капиталу.

«Кировский завод» — конгломерат машиностроительных предприятий, расположенных в Санкт-Петербурге. Основное направление деятельности Группы — производство сельскохозяйственной техники (марка «Кировец»), в рамках которого она является одним из ведущих игроков данного сегмента в стране. В Группу также входят металлургическое производство и предприятия промышленного машиностроения. АКРА не располагает информацией о наличии у Компании контролирующего конечного бенефициара.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средние бизнес-профиль и рыночная позиция объясняются контрактной базой, которая составляет менее 1,5х годовой выручки, и умеренным потенциалом роста емкости рынка. Однако АКРА отмечает повышенный спрос на основную продукцию Компании — трактора мощностью от 150 л. с., — что обеспечивает полную и стабильную загрузку производственных мощностей. Средняя оценка диверсификации рынков сбыта учитывает невысокую долю экспорта в структуре продаж (менее 20%).

Оценка субфактора «Зависимость от субподряда и комплектующих» учитывает тот факт, что доля субподряда в себестоимости составляет менее 40%. Доля работ, выполняемых Компанией самостоятельно, растет. Вложения в инвестиции и персонал позволяют снизить зависимость от субподрядчиков. Доля приобретаемых Группой комплектующих составляет около 38%. Собственное производство мостов позволит снизить этот показатель не менее чем на 5%.

Средняя оценка корпоративного управления учитывает наличие долгосрочных стратегических целей, улучшение системы риск-менеджмента, избрание генерального директора с богатым опытом в индустрии, а также совета директоров с широким присутствием независимых директоров. АКРА ожидает, что Компании и в дальнейшем будет улучшать корпоративное управление путем принятия дивидендной политики и политики по управлению конфликтами интересов, а также формирования ключевых

комитетов — по стратегии, по кадрам и вознаграждениям, по инвестиционной политике. Процесс деофшоризации компаний, контролирующей акционерный капитал Группы, будет способствовать формированию прозрачной структуры собственности.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена средней оценкой размера бизнеса (абсолютное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет менее 30 млрд руб.) и высокой рентабельностью (отношение FFO до процентных платежей и налогов к выручке в 2022 году составило 21% против 10% в 2021-м; АКРА ожидает, что среднее значение рентабельности в прогнозном периоде с 2023 по 2025 год составит не менее 15%). Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2022 года снизилось до 2,0х против 3,1х в 2021 году. АКРА полагает, что в 2023 году долговая нагрузка Компании увеличится до 4,8х, учитывая необходимость финансирования инвестиционной программы, а в 2024-м снизится до 3,7х.

Показатель FCF в 2022 году был близок к нулевому уровню, однако по итогам текущего года АКРА ожидает его переход в зону отрицательных значений вследствие роста капитальных расходов. Краткосрочная ликвидность Группы несколько улучшилась по сравнению с прошлогодним показателем благодаря росту объема наличных средств, но оценка этого показателя находится на среднем уровне в связи с высокой зависимостью ликвидности от невыбранных кредитных лимитов по возобновляемым кредитным линиям от банков.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку в прогнозном периоде с 2023 по 2025 год;
- совокупный объем капитальных вложений в 2023–2025 годах в соответствии с утвержденным бизнес-планом;
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозном периоде не ниже 15%;
- отсутствие существенных ежегодных дивидендных выплат в 2023–2025 годах.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение отношения общего долга к капиталу до уровня ниже 2,0х при сохранении рентабельности по FFO до процентов и налогов стабильно выше 15%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение взвешенного показателя рентабельности по FFO до процентов и налогов до уровня ниже 15%;
- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня ниже 2,5х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

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](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Кировский завод» был опубликован АКРА 05.11.2019. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Кировский завод» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «Кировский завод», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности ПАО «Кировский завод» по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Кировский 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.

АКРА не оказывало ПАО «Кировский завод» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский 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.