

АКРА ПРИСВОИЛО АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ «КОСТРОМСКОЙ ЗАВОД АВТОКОМПОНЕНТОВ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВВ(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных
рейтингов

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

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Заместитель директора, группа
корпоративных рейтингов

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

Кредитный рейтинг **Акционерного общества «Костромской завод автокомпонентов»** (далее — АО «КЗА», «Мотордеталь», Компания) обусловлен средней оценкой рыночной позиции, а также средними оценками бизнес-профиля, географической диверсификации, корпоративного управления и финансового риск-профиля.

АО «КЗА» — небольшое по меркам российского корпоративного сектора предприятие, производящее элементы цилиндропоршневой группы (ЦПГ) для двигателей внутреннего сгорания, которые устанавливаются на большое число отечественных автомобилей (УРАЛ, ВАЗ, УАЗ и КАМАЗ).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Средняя оценка рыночной позиции объясняется тем, что АО «КЗА» хотя и имеет достаточно узкую продуктовую специализацию, но является ключевым поставщиком деталей для большинства российских производителей двигателей, автомобилей и спецтехники (в их числе АВТОВАЗ, АМЗ, ВМТЗ, КАМАЗ, ЯМЗ, ЗМЗ, ММЗ, ТМЗ и УМЗ).

Средняя оценка бизнес-профиля отражает отсутствие у Компании существенных законтрактованных объемов. При этом продажи АО «КЗА» достаточно стабильны. Компания имеет ряд трехлетних контрактов с указанием формулы ценообразования. Рынки сбыта продукции АО «КЗА» отличаются высокой волатильностью и цикличностью, что объясняет низкую оценку субфактора «Характеристика рынков сбыта». Оценка субфактора «Зависимость от субподряда и комплектующих» высокая, поскольку Компания самостоятельно осуществляет технологический процесс производства конечной продукции из металлической покупной заготовки.

Средняя оценка географической диверсификации связана с тем, что доля экспорта составляет менее 20% годовой выручки Компании.

Средняя оценка корпоративного управления учитывает наличие у АО «КЗА» долгосрочных стратегических целей, однако стратегия Компании не формализована. Оценка рисков производится отдельными службами в рамках своих компетенций, при этом комитета по рискам не создано. Высокая оценка субфактора «Структура управления» связана с наличием в Компании совета директоров, два члена которого являются независимыми. Очень высокая оценка структуры группы обусловлена тем, что объект рейтинга представлен одним юридическим лицом. Компания готовит отчетность только по РСБУ, поэтому субфактор «Финансовая прозрачность» оценивается на низком уровне.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена низкой оценкой размера бизнеса (абсолютное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет менее 5 млрд руб.) и высокой рентабельностью (отношение FFO до процентных платежей и налогов к выручке в 2023 году составило 16% против 13% в 2022-м; АКРА ожидает, что среднее значение рентабельности в прогнозном периоде с 2024 по 2026 год составит 13%). Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2023 года снизилось до 1,4х против 3,2х в 2022 году. Агентство полагает, что в 2024 году долговая нагрузка АО «КЗА» увеличится до 2,7х, учитывая необходимость финансирования инвестиционной программы. Средняя оценка за обслуживание долга объясняется тем, что по результатам 2023 года отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составило 5,2х против 2,6х в 2022-м. АКРА ожидает снижение данного показателя до 3,1х вследствие роста процентных платежей.

Ликвидность находится на невысоком уровне, поскольку Компания в значительной степени использует краткосрочные банковские кредитные линии. Денежный поток Компании оценивается высоко с учетом высокой рентабельности по свободному денежному потоку (FCF), превышающей 5%, и очень высокого отношения капитальных затрат к выручке (менее 5%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку в прогнозном периоде с 2024 по 2026 год;
- совокупный объем капитальных вложений в 2024–2026 годах в соответствии с утвержденным бизнес-планом;
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозном периоде около 13%;
- умеренные дивидендные выплаты в прогнозном периоде.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам на уровне выше 5,0х.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Акционерному обществу «Костромской завод автокомпонентов» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «Костромской завод автокомпонентов» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «Костромской завод автокомпонентов», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности Акционерного общества «Костромской завод автокомпонентов» по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, Акционерное общество «Костромской завод автокомпонентов» 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 Акционерному обществу «Костромской завод автокомпонентов» кредитного рейтинга BBB(RU), прогноз «Стабильный», принято на повторном заседании рейтингового комитета с учетом рассмотрения АКРА мотивированной апелляции на решение рейтингового комитета о присвоении Акционерному обществу «Костромской завод автокомпонентов» кредитного рейтинга BBB-(RU), прогноз «Стабильный». Компанией была представлена дополнительная информация в части ее значимости и положения на российском рынке. Уровень кредитного рейтинга по результатам рассмотрения мотивированной апелляции изменился.

АКРА не оказывало Акционерному обществу «Костромской завод автокомпонентов» 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 предпринимая 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.