

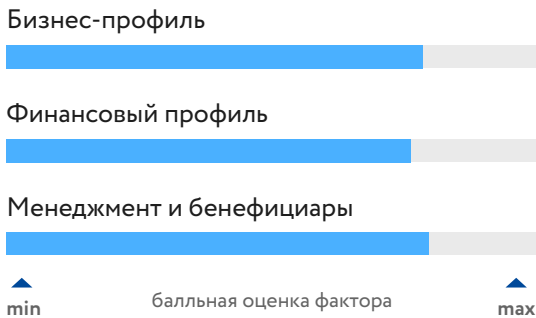
НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» (далее — «НАЗ», «компания») с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено улучшением оценок финансового профиля, прежде всего благодаря снижению долговой нагрузки в результате роста операционных показателей НАЗа.
- Оценку бизнес-профиля компании поддерживают её сильные рыночные позиции: НАЗ является лидером производства лёгких коммерческих автомобилей и среднетоннажных грузовых автомобилей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает волатильность рынка коммерческого автотранспорта, который подвержен периодам стагнации или спада.
- Высокая операционная рентабельность, сильные показатели ликвидности и долгосрочная структура долга вносят положительный вклад в оценку финансового профиля, но её ограничивает текущая структура фондирования.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена высоким качеством корпоративного управления и управления рисками; акционерные риски оцениваются как низкие.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «АЗ «НАЗ» — крупнейший отечественный производитель лёгких коммерческих автомобилей и среднетоннажных грузовых автомобилей. Конечными потребителями продукции компании являются преимущественно индивидуальные предприниматели, предприятия крупного, малого и среднего бизнеса, региональные и муниципальные учреждения.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Доминирующее положение на рынке лёгких и средних коммерческих автомобилей

Оценку бизнес-профиля НАЗа, в первую очередь, определяют лидирующие позиции в производстве лёгких коммерческих и среднетоннажных грузовых автомобилей. Компания занимает более половины российского рынка в сегменте лёгких коммерческих автомобилей. Наиболее вероятным сценарием является дальнейшее увеличение доли НАЗа на рынке по мере расширения продуктовой линейки.

Оценку бизнес-профиля компании поддерживает наличие развитой производственной базы с высокой степенью локализации производства основных моделей (около 80%) и отсутствие зависимости от поставок импортных комплектующих из недружественных юрисдикций.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает волатильность рынка коммерческого автотранспорта, подверженного резким спадам продаж и длительным периодам стагнации. Тем не менее потенциал развития рынка на ближайшие годы будет достаточно существенным в отсутствие новых макроэкономических шоков.

Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают развитая дилерская сеть, обеспечивающая обширную географию продаж, а также высокая оценка операционного рычага.

Снижение долговой нагрузки и высокая ликвидность

Снижение долговой нагрузки вслед за ростом операционных показателей и дополнительное улучшение показателей ликвидности обусловили повышение кредитного рейтинга НАЗ.

Положительное влияние на оценку финансового профиля компании оказывает существенное изменение конъюнктуры рынка, связанное с уходом иностранных конкурентов и стабилизацией спроса после спада 2022 года. Указанные значительные изменения, по оценке НКР, носят долгосрочный характер, что позволяет прогнозировать умеренно позитивную динамику ключевых финансовых показателей.

Отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., снизилось до 2,15 с 3,03 годом ранее. В перспективе ожидается дальнейшее сокращение долговой нагрузки, которое будет обусловлено планируемым ростом операционных показателей и умеренной динамикой долга. Отношение FFO² с учётом уплаты процентов к совокупному долгу по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составило 28%, и агентство ожидает дальнейшего роста показателя.

Оценка финансового профиля поддерживает временной структурой долга с существенной долей долгосрочных банковских кредитов, половина из которых погашается после 2029 года. В среднесрочной перспективе, согласно ожиданиям НКР, структура долга останется стабильной.

Сильная позиция по ликвидности с учётом невыбранных остатков по долгосрочным кредитным линиям также позитивно влияет на оценку финансового профиля компании.

Показатели рентабельности оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составило 15,1%. НКР прогнозирует сохранение операционной рентабельности бизнеса компании на уровне не ниже 15% в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости рыночной позиции компании.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает уровень скорректированного капитала.

² FFO – средства от операционной деятельности до уплаты процентов

Низкие акционерные риски, высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Акционерных конфликтов не выявлено.

Корпоративное управление и управление операционными рисками лучше средних по рынку. В компании сформированы система управления рисками, единое казначейство и централизованные закупки. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно. Компания готовит отчётность по МСФО два раза в год. Операционная и финансовая стратегии формируются на 5 лет.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки.

Кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» установлен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее снижение уровня долговой нагрузки, повышение запаса прочности по обслуживанию долга, улучшение структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ухудшения конъюнктуры рынка коммерческого автотранспорта и связанных с ним снижения операционных показателей, роста долговой нагрузки, снижения ликвидности и рентабельности деятельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АЗ «НАЗ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» был впервые опубликован 18.10.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «АЗ «НАЗ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «АЗ «НАЗ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «АЗ «НАЗ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «АЗ «НАЗ» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).