

НКР присвоило ООО «Автозавод «ГАЗ» кредитный рейтинг A.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 присвоило ООО «Автозавод «ГАЗ» (далее — «ГАЗ», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля компании поддерживают её сильные рыночные позиции: ГАЗ является лидером производства лёгких коммерческих автомобилей и среднетоннажных грузовых автомобилей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает волатильность рынка коммерческого автотранспорта и его подверженность периодам стагнации.
- Оценку финансового профиля компании поддерживает существенное улучшение рыночных позиций после ухода с рынка основных иностранных конкурентов, который позволил ГАЗу значительно нарастить выручку, снизить долговую нагрузку и улучшить временную структуру долга.
- Сильная позиция по ликвидности с учётом невыбранных остатков по долгосрочным кредитным линиям также позитивно влияет на оценку финансового профиля компании.
- Структура фондирования ограничивает оценку финансового профиля.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена высоким качеством корпоративного управления и управления рисками; акционерные риски оцениваются как низкие.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Автозавод «ГАЗ» — 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: а

Доминирующее положение на рынке лёгких и средних коммерческих автомобилей

Оценку бизнес-профиля ГАЗа, в первую очередь, определяют лидирующие позиции в производстве лёгких коммерческих и среднетоннажных грузовых автомобилей. Положение компании на рынке значительно усилилось после ухода крупных иностранных производителей в 2022 году. Компания занимает более половины российского рынка в сегменте лёгких коммерческих автомобилей. Наиболее вероятным сценарием является дальнейшее увеличение доли ГАЗа 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.

Высокая ликвидность и улучшение структуры долга

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.

Оценка финансового профиля поддерживается существенным улучшением временной структуры долга. В среднесрочной перспективе, согласно ожиданиям НКР, структура долга останется стабильной. После рефинансирования краткосрочных обязательств в текущем году существенная доля долга компании приходится на долгосрочные банковские кредиты, половина из которых погашается после 2029 года.

Отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., снизилось до 3,0 с 3,89 годом ранее. В перспективе ожидается дальнейшее сокращение долговой нагрузки, которое будет обусловлено планируемым ростом операционных показателей и умеренной динамикой долга. Отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., составило 32%, и агентство ожидает дальнейшего роста показателя.

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 30.06.2023 г., увеличилось до 15,3%. НКР прогнозирует сохранение операционной рентабельности бизнеса компании на уровне не ниже 10% в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости рыночной позиции компании.

Низкие акционерные риски, высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски ГАЗ 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 «Автозавод «ГАЗ» присвоен 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, увеличение доли капитала в структуре 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 «Автозавод «ГАЗ» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Автозавод «ГАЗ», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Автозавод «ГАЗ» 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 «Автозавод «ГАЗ» дополнительных услуг.

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

© 2023 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 предоставленной 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](#).