

<https://raexpert.ru/releases/2018/dec27c>

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Вертолеты России» на уровне ruAA-

Москва, 27 декабря 2018 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Вертолеты России»](#) на уровне ruAA-. Прогноз по рейтингу - стабильный.

АО «Вертолеты России» (далее – Компания) консолидирует большинство вертолетостроительных предприятий Российской Федерации (далее – Группа) и является одним из крупнейших холдингов в составе системообразующей Государственной корпорации «Ростех». Рейтинг Компании учитывает сильный фактор поддержки со стороны государства, что обусловлено ее ключевой ролью на российском рынке военных вертолетов: Группа занимается исполнением контрактов в рамках гособоронзаказа (далее – ГОЗ), военно-технического сотрудничества (далее – ВТС) и федерально-целевых программ (далее – ФЦП). Государство оказывает поддержку Группе посредством прямого субсидирования затрат на НИОКР и компенсации процентных расходов в рамках ФЦП.

В Группе организован весь цикл производства вертолетов от проектирования до сборки, а также действует производство запасных частей, послепродажное и сервисное обслуживание. Большая часть выручки Группы сосредоточена на операционных производственных предприятиях, крупнейшим из которых по доле в совокупной выручке Группы является, по расчетам агентства, ПАО «Роствертол». Агентство отмечает, что по большей части долговых обязательств Компании, в том числе по облигационным выпускам, отсутствует регресс на денежные потоки Группы, что компенсируется отсутствием ограничений на движение денежных средств с уровня операционных предприятий на уровень Компании по экспортным контрактам в рамках ВТС и гражданским контрактам. Агентство позитивно оценивает высокий уровень диверсификации выручки: по итогам 2017 года доля экспортной выручки немного увеличилась относительно уровня предыдущего периода.

Агентство сдержанно оценивает перспективы рынка вертолетов в среднесрочной перспективе, а в краткосрочной перспективе ожидает снижение выручки Компании от экспорта военной и гражданской продукции. Это снижение, по оценкам агентства, будет компенсировано соразмерным ростом выручки от поставок гражданской продукции на внутренний рынок, а также ростом прочих поступлений по текущей деятельности. При этом, ослабление рубля во втором полугодии 2018 года и, как минимум, сохранение текущего уровня валютнообменного курса в прогнозном периоде, будет способствовать сохранению высокой доли экспортной выручки в совокупных показателях Группы. Поддержку маржинальности экспортных контрактов в условиях ослабления рубля оказывает снижение доли валютных затрат в структуре себестоимости, которое достигнуто благодаря реализованным мерам по импортозамещению.

Имеющиеся сильные позиции на рынке позволяют Группе демонстрировать высокие показатели рентабельности: рентабельность по EBITDA за период 30.06.2017 – 30.06.2018 (далее – отчетный период) немного увеличилась относительно значения за предыдущий период, но тем не менее продолжает уступать значению за период 30.06.2015-30.06.2016.

Общая долговая нагрузка Компании оценивается на умеренном уровне. На обозримом горизонте агентство не ожидает увеличения совокупного долга свыше 3x EBITDA. При этом долговой портфель имеет комфортный график погашения и денежные потоки значительно покрывают выплаты по процентам и по телу долга.

Агентство позитивно оценивает уровень прогнозной ликвидности по состоянию на 30.06.2018 (далее – отчетная дата) на горизонте 18 месяцев. В отличие от ситуации на предыдущую отчетную дату, когда прогнозные денежные потоки от текущей деятельности были существенно меньше планового объема инвестиций и расходов на выплату дивидендов, на текущую отчетную дату эта разница близка к нулю. Ликвидность Компании поддерживается имеющимися на отчетную дату остатком денежных средств, скорректированных на кредитоспособность банков, в которых открыты расчетные счета, и открытыми кредитными линиями. При оценке прогнозной ликвидности агентство также учитывало расходы на чистое погашение кредитов по текущей деятельности.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает концентрированную структуру собственности Компании, в тоже же время отмечает снижение уровня информационной прозрачности, которое, в свою очередь, обусловлено достаточно объективными причинами.

По данным консолидированной отчетности АО «Вертолеты России» по стандартам МСФО активы Компании на предыдущую отчетную дату составили 385 млрд руб., капитал – 125 млрд руб. Выручка по итогам 2016 года составила 214 млрд руб., чистая прибыль – 16 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг АО «Вертолеты России» был впервые опубликован 29.12.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 29.12.2017.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «Вертолеты России», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «Вертолеты России» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «Вертолеты России» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.