

НКР присвоило АО «Гидромашсервис» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Экстраординарная поддержка	+ 1 уровень
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

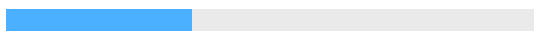
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Александр Шураков
alexander.shurakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Гидромашсервис» (далее – «АО ГМС», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО ГМС, умеренно высокими оценками устойчивости и потенциала роста рынков присутствия.
- Характерная для машиностроительной отрасли повышенная долговая нагрузка, умеренное качество фондирования и ограниченная рентабельность бизнеса оказывают давление на финансовый профиль.
- Вместе с тем устойчивые показатели обслуживания долга и ликвидности позитивно влияют на оценку финансового профиля.
- Уровень корпоративного управления и управления рисками, прозрачная история бизнеса крупнейших бенефициаров определяют близкую к максимальной оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в связи с учётом возможной экстраординарной поддержки со стороны материнской компании – HMS Hydraulic Machines & Systems Group plc (далее – «Группа ГМС»).

Информация о рейтингуемом лице

АО «Гидромашсервис» входит в «Группу ГМС», занимающую лидирующие позиции в производстве промышленных насосов, промышленных компрессоров и нефтегазового оборудования.

Крупнейшими бенефициарами «Группы ГМС» являются Владимир Лукьяненко (27,44%) и Герман Цой (19,75%).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	I пол. 2021 г.
Выручка	25 215	12 394
ОIBDA ²	1 815	636
Чистая прибыль	107	140
Активы, всего	35 134	34 939
Совокупный долг	14 568	14 694
Собственный капитал	4 538	4 685

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов; показатель корректировался с учётом убытков от разовых событий.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Лидирующие рыночные позиции на рынках присутствия

Основными рынками присутствия АО ГМС являются производство промышленных насосов (35,4% выручки) и промышленных компрессоров (64,6% выручки). Низкий уровень систематического риска компании обусловлен лидирующими позициями на этих рынках, а также умеренно высокими оценками их устойчивости и потенциала роста.

Рынки присутствия АО ГМС характеризуются высокой конкуренцией: индекс Херфиндаля — Хиршмана в сегменте промышленных насосов составляет 12,5%, промышленных компрессоров — 10,8%.

В 2020 году продажи промышленных насосов и компрессоров упали на 4-7% в результате пандемического сжатия спроса. Несмотря на это, НКР позитивно оценивает потенциал роста рынков присутствия благодаря прогнозам умеренного увеличения российского ВВП и усиливающейся инфляции. Поддержку рыночным позициям АО ГМС оказывают такие преимущества перед конкурентами, как наличие собственных центров исследований и разработок, возможность выпуска более сложной и маржинальной продукции под конкретные требования заказчика, международная сертификация продукции, многолетний опыт сотрудничества с крупнейшими нефтегазовыми и энергетическими компаниями в РФ.

Сильная оценка специфического риска оказывает положительное влияние на кредитный рейтинг АО ГМС. Компанию характеризуют низкая чувствительность показателей деятельности

к повышению цен на ключевые компоненты затрат, значительное разнообразие ассортимента, а также умеренная зависимость от крупнейшего поставщика. Агентство исходит из того, что потребителями продукции компании могут быть существенная часть предприятий нефтегазовой отрасли, энергетики, трубопроводного транспорта, жилищно-коммунального хозяйства и водного хозяйства.

Повышенная долговая нагрузка и умеренно высокая ликвидность

Для АО ГМС, как и для машиностроительной отрасли РФ в целом, характерна повышенная долговая нагрузка: на 30.06.2021 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 7,8 раза. Долг состоит из облигаций (40,7%), кредитов и займов (59,3%), при этом 80% приходится на долгосрочную задолженность. Валютные обязательства незначительны: 97% долга номинировано в рублях, 3% в евро.

В среднесрочной перспективе позитивное влияние на оценку финансового профиля компании может оказать снижение долговой нагрузки. В частности, финансовый план компании предусматривает уменьшение показателя долг/OIBDA до 6,0 к концу первой половины 2022 года. Предполагается, что росту OIBDA будут способствовать оптимизация затрат, реализация более маржинальных крупных контрактов и улучшение рыночной конъюнктуры для стандартной продукции.

Оценку финансового профиля поддерживают хорошие показатели обслуживания долга. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам АО ГМС денежными средствами и OIBDA за последний год существенно улучшилось — с 0,76 на 30.06.2020 г. до 4,7 на 30.06.2021 г.

Ликвидность АО ГМС оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают более половины её текущих обязательств. Скорректированные в соответствии с методологией НКР ликвидные активы на 30.06.2021 г. составили 13,3 млрд руб., а скорректированные краткосрочные обязательства — порядка 15,7 млрд руб.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает невысокая рентабельность АО ГМС. В течение двух лет, завершившихся 30.06.2021 г., рентабельность по OIBDA держалась в диапазоне 6-7%, а рентабельность по чистой прибыли не превышала 1,5%.

Качество фондирования компании оценивается как умеренное: собственный капитал на 30.06.2021 г. составлял 13,4% пассивов.

Менеджмент и бенефициары

В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР учитывает накопленный «Группой ГМС» опыт взаимодействия с инвесторами и кредитными рейтинговыми агентствами, высокую степень регламентации корпоративного управления, страхование и хеджирование рисков, опыт реализации стратегических планов.

История компании и бизнес её крупнейших бенефициаров прозрачны для агентства. Не выявлено акционерных конфликтов, негативного влияния акционеров, а также существенного финансирования связанных сторон, не предназначенного для развития бизнеса.

Корпоративное управление и управление рисками оцениваются выше среднего по отрасли, политика управления ликвидностью консервативна. Планы «Группы ГМС» содержат подробные прогнозы операционных, инвестиционных и финансовых показателей на горизонте более трёх лет.

С 2011 года глобальные депозитарные расписки (GDR) «Группы ГМС» котируются на Лондонской фондовой бирже, а с 2021 — на Московской бирже.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присутствия АО ГМС) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

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

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны «Группы ГМС» как высокую. Согласно [методологии](#) НКР, оценка собственного кредитного качества (ОСКК) «Группы ГМС» находится на уровне a-.ru. Агентство высоко оценивает значимость компании как ключевого актива группы, а также качество контроля и механизмов влияния «Группы ГМС», учитывая глубокую интеграцию компании в её операции. Финансовый ресурс группы для оказания поддержки рассматривается как умеренный.

Указанные факторы обуславливают присвоение АО ГМС кредитного рейтинга на уровне A-.ru — на одну ступень выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшая оптимизация операционных затрат и рост операционной рентабельности, улучшение показателей долговой нагрузки и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынках присутствия, существенного негативного изменения показателей рентабельности, ликвидности и обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Гидромашсервис» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Гидромашсервис», 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, АО «Гидромашсервис» 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 АО «Гидромашсервис» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО «Гидромашсервис» зафиксировано не было.

© 2021 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](#).