

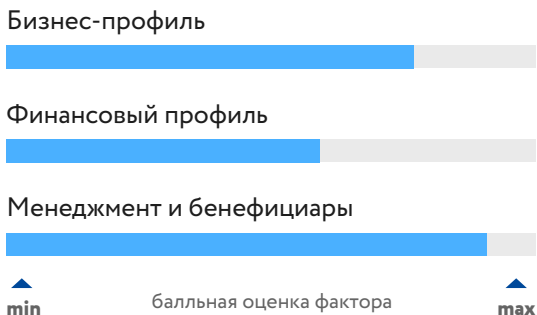
НКР повысило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» с A.ru до A+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» (далее также «компания») с A.ru до A+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» повышен вслед за повышением оценок собственной кредитоспособности (ОСК) как самой компании, так и её материнской компании – АО «Группа ГМС» (далее – «Группа ГМС», «группа»), что обусловлено заметным улучшением операционных и финансовых показателей обеих компаний за последний год.
- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», умеренно высокими оценками устойчивости и потенциала роста рынков присутствия.
- Высокая доля заёмного капитала в источниках фондирования и умеренная рентабельность бизнеса оказывают давление на финансовый профиль. Вместе с тем умеренная долговая нагрузка, устойчивые показатели обслуживания долга и ликвидности позитивно влияют на оценку финансового профиля.
- Уровень корпоративного управления и управления рисками, прозрачная история бизнеса крупнейших бенефициаров определяют высокую оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше ОСК в связи с учётом возможной экстраординарной поддержки со стороны АО «Группа ГМС».

Информация о рейтингуемом лице

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» входит в состав «Группы ГМС», которая занимает лидирующие позиции в производстве промышленных насосов, компрессоров и нефтегазового оборудования. Компания формирует 70% групповой выручки по итогам I полугодия 2024 года.

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	34,2	13,3	28,8
OIBDA ²	3,1	0,7	2,8
Чистая прибыль	2,8	0,7	2,8
Активы, всего	68,0	41,1	70,6
Совокупный долг (включая обязательства аренды)	9,7	13,3	13,3
Собственный капитал	9,1	4,5	7,5

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

Источники: отчётность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие рыночные позиции на рынках присутствия

Основными рынками присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» являются производство промышленных насосов (34% выручки) и промышленных компрессоров (66% выручки). Низкий уровень систематического риска компании обусловлен лидирующими позициями на этих рынках, а также ожиданиями умеренного роста этих рынков, что подтверждается результатами операционной деятельности группы в I полугодии 2024 года.

Рынки присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» характеризуются высокой конкуренцией: индекс Херфиндала – Хиршмана в сегменте промышленных насосов составляет 11%, промышленных компрессоров – 18%.

В 2023 году продажи промышленных насосов в России выросли на 36%, при этом продажи компрессоров снизились на 16%, что было обусловлено пересмотром заказчиками инвестиционных программ, переносом сроков выполнения контрактов и изменением условий их оплаты. Вместе с тем

рынок нефтегазового оборудования в прошлом году вырос на 44%, что положительным образом отразилось на оценке бизнес-профиля группы, в периметр консолидации которой входит данный операционный сегмент. Портфель заказов «Группы ГМС» существенно расширился, остаток невыполненных заказов (бэклог) увеличился с 115 млрд руб. на 30.06.2023 г. до 143 млрд руб. на 30.06.2024 г., более чем наполовину состоящий из компрессоров для крупнотоннажных СПГ-проектов и насосов для АЭС.

По итогам 2024 года ожидаются стабилизация на рынке нефтегазового оборудования и рост на 8-15% для промышленных насосов, компрессоров в результате увеличения инвестиционных программ заказчиков и дальнейшего сокращения импорта насосов из целого ряда стран.

В целом НКР позитивно оценивает потенциал роста рынков присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», в том числе благодаря реализации крупных инфраструктурных проектов в сфере водоснабжения, инфраструктуры для транспортировки нефти и газа, дальнейшей модернизации электроэнергетики. Поддержку рыночным позициям АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» 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 «ГИДРОМАШСЕРВИС». Компанию характеризуют низкая чувствительность показателей деятельности к повышению цен на ключевые компоненты затрат, значительное разнообразие ассортимента, а также низкая 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. При этом НКР отмечает увеличение концентрации выручки, приходящейся на крупнейший актив.

Умеренная долговая нагрузка и умеренно высокая ликвидность

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» продолжает снижать долговую нагрузку, которая тем не менее остаётся умеренной: на 30.06.2024 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 3 раза. На конец I полугодия 2024 года долг состоял из облигаций (50%), кредитов и займов (48%) и арендных обязательств (2%); 85% приходилось на долгосрочную задолженность. Валютные обязательства незначительны: более 99% долга номинировано в рублях.

Оценку финансового профиля поддерживают хорошие показатели обслуживания долга. Покрытие процентов по кредитам и займам АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» OIBDA за последний год составило 3,9 на 30.06.2024 г.

Ликвидность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают более 100% её текущих обязательств. Поддержку ликвидно-

сти оказывает значительный объем денежных средств и их эквивалентов, которые покрывают около 60% текущих обязательств. При расчёте показателей ликвидности агентство учитывает невыбранные остатки по кредитным линиям банков.

Рентабельность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оценивается как умеренная. В течение двух лет, завершившихся 30.06.2024 г., рентабельность по OIBDA держалась в диапазоне 6–10%, а рентабельность по чистой прибыли не превышала 9%.

Качество фондирования компании оценивается как умеренное: собственный капитал на 30.06.2024 г. составлял 11% пассивов.

Высокий уровень корпоративного управления при низких акционерных рисках

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

В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления, регулярную публикацию отчётности по стандартам МСФО, высокое качество управления ликвидностью и значительный горизонт стратегического планирования, хотя и принимает во внимание отдельные недостатки в формализации политики по управлению рисками.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.гу.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны АО «Группа ГМС» как высокую. Согласно [методологии](#) НКР, оценка собственного кредитного качества (ОСКК) «Группы ГМС» находится на уровне a+.ru. В числе прочего эта оценка учитывает умеренную долговую нагрузку (совокупный долг группы на 30.06.2024 г. превышал OIBDA в 2,2 раза), высокий запас прочности по обслуживанию долга (более чем трёхкратное покрытие процентов по кредитам и займам за счёт OIBDA) на 30.06.2024 г. и рентабельность по OIBDA на уровне 13% за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г. 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 частичный.

Указанные факторы обуславливают повышение кредитного рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» до уровня A+.ru – на одну ступень выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки и структуры фондирования, рост операционной рентабельности и повышение запаса прочности по обслуживанию долга.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае сокращения бэклога и портфеля полученных заказов, значительного ослабления конъюнктуры на рынках присутствия и ослабления рыночных позиций, существенного негативного изменения показателей рентабельности и ликвидности, ухудшение оценки кредитоспособности группы в целом.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» 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 АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» был впервые опубликован 12.10.2021 г.

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 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 определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» 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](#).