

НКР присвоило ООО «ГТС» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ГТС» (далее — «ГТС», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля заметно сдерживают масштабы бизнеса компании, ограниченность и волатильность рынков присутствия, значительная концентрация выручки на одной группе заказчиков.
- Вместе с тем низкая зависимость от ключевых поставщиков и устойчивые позиции компании в своей бизнес-нише поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Оценку финансового профиля ограничивают повышенная долговая нагрузка (с учётом обязательств финансовой аренды и поручительств), которая дополнительно выросла в 2023 году вследствие эмиссии облигаций и изменения порядка учёта финансовой аренды, а также слабые показатели фондирования.
- Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывают сильные показатели рентабельности и умеренные показатели ликвидности.
- Структура собственности оценивается как прозрачная, понятная и стабильная.
- Оценка качества управления принимает во внимание концентрацию принятия решений, недостаточное развитие корпоративных процедур, что соотносится с размером компании. Вместе с тем агентство учитывает положительную кредитную историю ГТС, наличие отчётности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

Ключевым видом деятельности ООО «ГТС» является оптовая торговля газами и газовыми смесями, в основном для сварки. Компания также занимается реализацией и перевозками щебня, песка, песчаного грунта и других строительных материалов, сдачи в аренду баллонов, развивает собственные автомобильные газозаправочные станции (АГЗС).

Крупнейшими клиентами компании являются предприятия группы ПАО «Газпром». Свою деятельность компания осуществляет главным образом в Ямало-Ненецком автономном округе (ЯНАО) и Свердловской области. Единственный бенефициар компании — И. Н. Мыльников.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	282	270
ОIBDA ²	43	83
Чистая прибыль	18	12
Активы, всего	446	873
Совокупный долг	136	462
Собственный капитал	91	103

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
 Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Нишевый и волатильный рынок, высокая концентрация на ключевом активе

Оценка систематического риска бизнес-профиля сдерживается волатильностью основного рынка присутствия компании — реализации технических газов для сварки трубопроводов. Добыча и транспортировка газа в течение последних лет характеризуется значительными ценовыми и объёмными колебаниями, что оказывает влияние на параметры инвестиционной программы, строительных и ремонтных работ «Газпрома».

Оценка бизнес-профиля также учитывает географическую концентрацию активов и нишевый характер основного рынка присутствия компании. В настоящее время ключевыми регионами деятельности компании являются ЯНАО и Свердловская область, причём основное производство сконцентрировано в ЯНАО. На конец 2023 года на сегмент торговли техническими

газами приходилось порядка 65% выручки ГТС, тогда как на прочие услуги, включая грузоперевозки (поставки щебня, песка, сдачу газовых баллонов в аренду, заправку на АГЗС и др.), приходилось 35%.

НКР принимает во внимание сильные позиции компании на рынке присутствия в ЯНАО, где она контролирует наибольшую долю. Тем не менее оценка рыночных позиций компании учитывает относительно низкие барьеры для входа на рынок, хотя деятельность ГТС относится к подлежащим обязательному лицензированию.

Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает сильный показатель операционного рычага, отражающий способность компании управлять маржинальностью деятельности, перекладывая рост расходов в цены на продукцию. Кроме того, положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают отсутствие ресурса, исчерпаемость которого способна повлечь за собой прекращение деятельности компании, а также низкая зависимость от крупнейшего поставщика (на долю которого по итогам 2023 года приходилось 17,6% от топ-10 поставщиков компании).

Повышенная совокупная долговая нагрузка, высокая рентабельность, умеренные показатели ликвидности

Оценка финансового профиля ГТС учитывает изменения, произошедшие в 2023 году в отчётности компании, главным образом в части учёта обязательств финансовой и операционной аренды, ранее фактически полностью относившихся к краткосрочным. По итогам 2023 года компания по рекомендации аудитора в отчётности по МСФО перешла на долгосрочные договоры аренды либо учитывает постоянно пролонгируемую краткосрочную аренду как долгосрочную, что обусловило значительное увеличение баланса компании.

Указанные изменения повлияли на размер совокупного долга компании, в котором, по методологии НКР, учитывается финансовая аренда, за исключением объектов аренды, отказ от использования которых не влечёт за собой существенного падения выручки и не сопряжён с иными значительными рисками. В результате этих изменений, эмиссии облигаций в размере 150 млн рублей, а также с учётом ранее выданных поручительств отношение совокупного долга к OIBDA выросло с около 3,2 в 2022 году до 5,6 по итогам 2023 года. В 2024 году компания прогнозирует существенный рост выручки и OIBDA в результате расширения бизнеса благодаря ранее сделанным инвестициям и росту цен реализации, что обусловит снижение отношения совокупного долга к OIBDA до 4,2, несмотря на планируемый выпуск облигаций ещё на 150 млн рублей.

На оценку финансового профиля компании оказывают негативное влияние существенно ухудшившиеся показатели обслуживания долга за счёт операционного денежного потока на фоне затрат на реализацию программы развития. В 2023 году показатели обслуживания долга по средствам от операций до уплаты процентов (FFO) и сво-

бодному денежному потоку до уплаты процентов (FCF) перешли в отрицательную зону. Вместе с тем покрытие краткосрочного долга OIBDA составило 87% по сравнению с 68% в 2022 году. НКР ожидает существенного улучшения показателей обслуживания долга по FFO и FCF в 2024 году благодаря прогнозируемому росту операционного денежного потока.

Рентабельность ГТС по OIBDA находится на умеренно высоком уровне — 31% в 2023 году, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли составила 2%, в том числе из-за значительного роста активов компании.

Показатели ликвидности оцениваются как умеренные: по итогам 2023 года отношение текущих активов к текущим обязательствам равнялось 108%, отношение денежных средств и эквивалентов к текущим обязательствам — 15%. Как правило, компания не поддерживает значительные невыбранные кредитные линии, поскольку финансовый план выстраивается с учётом специфики поставок технического газа: около 60-65% поставок осуществляются только по зимникам с декабря по апрель, а платежи за поставленную продукцию поступают с лагом в несколько месяцев.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля также оказывает умеренно низкий показатель структуры фондирования: доля собственного капитала компании в активах по состоянию на 31.12.2023 г. составляла 12%, в 2024 году ожидается её увеличение до 15% за счёт накопления нераспределённой прибыли.

Высокая концентрация принятия решений и корпоративное управление на стадии развития

Структура собственности оценивается как прозрачная и стабильная. Илья Мильников владеет и руководит компанией в качестве генерального директора с 2014 года.

Умеренно низкие оценки корпоративного управления обусловлены концентрацией принятия решений на собственнике компании, необходимостью дальнейшей формализации процедур корпоративного управления по мере развития бизнеса. В качестве позитивного фактора НКР отмечает подготовку компанией отчётности по МСФО.

Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает недостаточно детализированный финансовый план компании, предполагающий, однако, быстрый рост бизнеса и основных финансовых метрик. Управление рисками принимает во внимание практику предотвращения технологических рисков в связи с наличием опасных производств и перевозкой опасных грузов. Вместе с тем утверждённая политика по управлению рисками недостаточно детализирована.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ГТС» присвоен на уровне ВВ-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное долгосрочное улучшение ключевых показателей долговой нагрузки обслуживания долга, рост операционной прибыли, успешная реализация финансового плана компании, дальнейшее развитие корпоративного управления и управления рисками.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае длительного сохранения повышенной долговой нагрузки, снижения рентабельности ее деятельности в сочетании со стагнацией или существенным ухудшением условий ведения бизнеса компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ГТС» 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 «ГТС», 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 «ГТС» 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 «ГТС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ГТС» 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](#).