

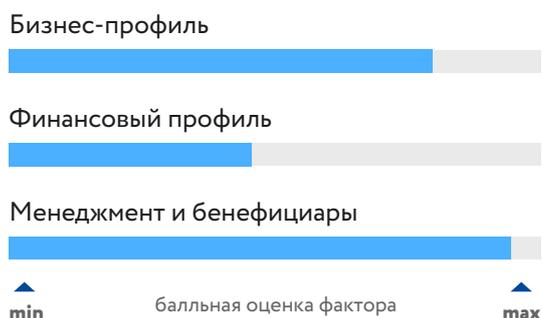
НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» на уровне A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Второй рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» (далее также «компания») на уровне A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», умеренно высокими оценками устойчивости 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 высокую 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 – АО «Группа ГМС» (далее – «Группа ГМС»).

Информация о рейтингуемом лице

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» входит в «Группу ГМС», которая занимает лидирующие позиции в производстве промышленных насосов, компрессоров и нефтегазового оборудования. Компания формирует 46% групповой выручки по итогам I полугодия 2022 года.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	28,9	12,4	8,0
OIBDA ²	2,7	0,6	-0,3
Чистая прибыль	1,0	0,1	-0,9
Активы, всего	39,7	34,9	35,5
Совокупный долг ³	14,2	14,7	13,1
Собственный капитал	4,8	4,7	4,2

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

³ Включая обязательства по аренде.

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Лидирующие рыночные позиции на рынках присутствия

Основными рынками присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» являются производство промышленных насосов (34,6% выручки) и промышленных компрессоров (65,4% выручки). Умеренный уровень систематического риска компании обусловлен лидирующими позициями на этих рынках, а также ожиданиями стабилизации этих рынков и возвращения к росту в среднесрочной перспективе.

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

В 2021 году продажи промышленных насосов в России увеличились на 13%, компрессоров – на 47% в результате восстановления спроса после стагнации 2020 года и увеличения потребности в оборудовании для российской газотранспортной системы.

По итогам 2022 года ожидается падение продаж на рынках промышленных насосов и компрессоров минимум на четверть из-за сокращения ВВП и ослабления инвестиционной активности, изменения сроков реализации ряда крупных инвестиционных проектов, уменьшения импорта части оборудования из стран, которые объявили санкции в отношении РФ.

Несмотря на это, НКР позитивно оценивает потенциал роста рынков присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» после 2022 года в связи с уходом иностранных конкурентов и мелких игроков с рынка РФ, а также на фоне 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.

Повышенная долговая нагрузка и умеренно высокая ликвидность

Для АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», как и для машиностроительной отрасли РФ в целом, характерна повышенная долговая нагрузка: на 30.06.2022 г. совокупный долг компании превышал OIBDA в 7,9 раза. На конец I полугодия долг состоял из облигаций (45%), кредитов и займов (55%), при этом 79% приходилось на долгосрочную задолженность. Валютные обязательства незначительны: 99% долга номинировано в рублях. В сентябре 2022 года АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» досрочно выкупило собственные облигации на 3 млрд руб. за счёт привлечения трёхлетнего кредита, в результате чего увеличилась доля кредитов и займов в долговом портфеле.

Оценку финансового профиля поддерживают хорошие показатели обслуживания долга. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» денежными средствами и денежными потоками от операционной деятельности за последний год составило 1,7 на 30.06.2022 г.

Ликвидность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают более 90% её текущих обязательств. Поддержку ликвидности оказывает значительный объем денежных средств и их эквивалентов, которые покрывают около 45% текущих обязательств.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает невысокая рентабельность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС». В течение двух лет, завершившихся 30.06.2022 г., рентабельность по OIBDA держалась в диапазоне 6-7%, а рентабельность по чистой прибыли не превышала 1%.

Качество фондирования компании оценивается как умеренное: собственный капитал на 30.06.2022 г. составлял 11,8% пассивов.

Менеджмент и бенефициары

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.

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

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.

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 bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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 частичный.

Указанные факторы обуславливают присвоение АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» 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 улучшение показателей долговой нагрузки и структуры фондирования, рост операционной рентабельности.

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 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 определении прогноза по кредитному рейтингу АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).