

# НКР повысило кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» с А-.ru до А.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	а-
ОСК	а-.ru
Внешнее влияние	+ 1 уровень
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>А.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

**Дмитрий Орехов**

[dmitry.orekhov@ratings.ru](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

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

## Резюме

- Кредитный рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» повышен вслед за оценкой собственной кредитоспособности (ОСК) его материнской компании — АО «Группа ГМС» (далее — «Группа ГМС»), портфель заказов которой существенно расширился, потенциал роста рынков присутствия усилился, долговая нагрузка уменьшилась, другие долговые и финансовые показатели улучшились.
- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», умеренно высокими оценками устойчивости и потенциала роста рынков присутствия.
- Характерная для машиностроительной отрасли повышенная совокупная 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 ОСК в связи с учётом возможной экстраординарной поддержки со стороны АО «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 53% групповой выручки по итогам I полугодия 2023 года

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	I пол. 2022 г.	I пол. 2023 г.
Выручка	19,8	8,0	13,3
OIBDA <sup>2</sup>	0,3	-0,3	1,6
Чистая прибыль	-0,9	-0,9	1,5
Активы, всего	40,5	35,5	41,1
Совокупный долг <sup>3</sup>	14,4	13,1	13,3
Собственный капитал	3,3	4,2	4,5

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

<sup>3</sup> Включая обязательства по аренде.

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 (36% выручки) и промышленных компрессоров (64% выручки). Низкий уровень систематического риска компании обусловлен лидирующими позициями на этих рынках, а также ожиданиями стабилизации этих рынков и возвращения к росту в среднесрочной перспективе, что подтверждается результатами операционной деятельности группы в I полугодии 2023 года.

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

В 2022 году продажи промышленных насосов в России сократились на 3%, компрессоров – на 25% в результате пересмотра заказчиками инвестиционных программ, переноса сроков выполнения контрактов и изменения условий их оплаты. Вместе с тем рынок нефтегазового оборудования

в прошлом году вырос на 5%, что положительным образом отразилось на оценке бизнес-профиля группы, в периметр консолидации которой входит данный операционный сегмент. Портфель заказов группы существенно вырос, остаток невыполненных заказов (бэклог) увеличился с 49,8 млрд руб. на 30.06.2022 г. до 115,1 млрд руб. на 30.06.2023 г.

По итогам 2023 года ожидается рост продаж промышленных насосов, компрессоров и нефтегазового оборудования минимум на 10-15% в результате возобновления инвестиционных программ заказчиков, значительного сокращения импорта насосов из стран, которые объявили санкции в отношении РФ, а также ухода иностранных игроков с рынков присутствия «Группы ГМС» и дальнейшей консолидации этих рынков. Кроме того, меняется структура спроса на газовом рынке: акцент смещается на повышение степени газификации регионов России, развитие газохимии и производства сжиженного природного газа (СПГ).

В целом НКР позитивно оценивает потенциал роста рынков присутствия АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» после 2022 года, 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.

#### **Повышенная долговая нагрузка и умеренно высокая ликвидность**

Для АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», как и для машиностроительной отрасли РФ в целом, характерна повышенная долговая нагрузка, которая оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля: на 30.06.2023 г. совокупный долг компании превышал OIBDA практически в 6 раз. На конец I полугодия долг состоял из облигаций (45%), кредитов и займов (53%) и арендных обязательств (2%), при этом 74% приходилось на долгосрочную задолженность. Валютные обязательства незначительны: более 99% долга номинировано в рублях. При этом отношение чистого долга компании к её OIBDA на 30.06.2023 г. находилось на низком уровне (1,9), преимущественно в силу существенного улучшения контрактации группы и её денежной позиции в 2023 году.

Оценку финансового профиля поддерживают хорошие показатели обслуживания долга.

Покрытие процентов по кредитам и займам АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» денежными потоками от операционной деятельности за последний год составило 1,7 на 30.06.2023 г.

Ликвидность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают более 110% её текущих обязательств. Поддержку ликвидности оказывает значительный объем денежных средств и их эквивалентов, которые покрывают около 73% текущих обязательств. При расчёте показателей ликвидности агентство учитывает невыбранные остатки по кредитным линиям банков и пиковые погашения кредитов и займов в среднесрочном периоде.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает невысокая рентабельность АО «ГИДРОМАШСЕРВИС». В течение двух лет, завершившихся 30.06.2023 г., рентабельность по OIBDA держалась в диапазоне 7–9%, а рентабельность по чистой прибыли не превышала 4%.

Качество фондирования компании оценивается как умеренное: собственный капитал на 30.06.2023 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 отчётов 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 а.гу. В числе прочего эта оценка учитывает умеренную долговую нагрузку (совокупный долг группы превышал OIBDA в 3 раза), высокий запас прочности по обслуживанию долга (более чем трёхкратное покрытие процентов по кредитам и займам за счёт OIBDA) на 30.06.2023 г. и рентабельность по OIBDA на уровне 13,6% за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 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 А.гу – 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.

© 2023 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](#).