

## «Эксперт РА» понизил рейтинг компании «Группа ГМС» до уровня ruA- и изменил прогноз по рейтингу на стабильный

Москва, 27 июля 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Группа ГМС» до уровня ruA- и изменило прогноз по рейтингу на стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruA с негативным прогнозом.

АО «Группа ГМС» – консолидирующая головная компания «Группы ГМС» (далее – группа) – машиностроительного и инжинирингового холдинга, производителя насосного, компрессорного и нефтегазового оборудования. Понижение рейтинга обусловлено реализацией негативного сценария, рассмотренного агентством при актуализации рейтинга в прошлом году. В 2019 году у группы изменилась структура исполняемых контрактов в сторону большей доли стандартных проектов с относительно низкой рентабельностью. Кроме того, рентабельность по некоторым крупным контрактам группы оказалась в процессе их исполнения значительно ниже прогнозируемой в бюджете ранее. Также на снижение рейтинга повлияла переоценка агентством перспектив развития отрасли компании на ближайшие годы в связи с текущей кризисной ситуацией в экономике России из-за эффектов пандемии коронавируса. В частности, негативное влияние на спрос будет оказывать сокращение программ капитальных вложений крупнейших компаний нефтегазовой отрасли.

Агентство сохраняет позитивную оценку конкурентных позиций компании. Группа удерживает лидерство и технологические компетенции в ключевых сегментах рынка поставок насосного и нефтегазового оборудования, а также является одной из крупнейших компаний по поставкам компрессорного оборудования в России. Производство группы сосредоточено на 18 заводах преимущественно на территории России, а также на территории Белоруссии, Украины и Германии. Доля крупнейшего завода не превышала 25% в выручке по итогам 2019 года. Диверсифицированный портфель клиентов и контрактов, а также отсутствие зависимости от ключевых поставщиков поддерживают высокую оценку бизнес профиля.

Прогнозная ликвидность группы на 31.03.2020 (далее – отчетная дата) оценивается как сильная, несмотря на кризисные явления в экономике и существенную вероятность возникновения отрицательного операционного денежного потока в 2020 году из-за необходимости дополнительных инвестиций в оборотный капитал. Эти инвестиции могут понадобиться группе в случае ухудшения условий расчетов от крупнейших заказчиков. Поддержку оценке фактора оказывает подушка ликвидности в виде остатка денежных средств на счетах в объеме около 9 млрд рублей. Прогнозируемые собственные источники финансирования на горизонте 18 месяцев полностью покрывают платежи по долгу группы, капитальные затраты и ожидаемые дивиденды. Также у группы имелись невыбранные лимиты по кредитным линиям в объеме около 4 млрд рублей. Долгосрочный характер большей части долгового портфеля группы обуславливает высокую оценку агентством уровня текущей долговой нагрузки.

LTM EBITDA группы на отчетную дату составила по расчетам агентства 5,3 млрд рублей (-9% г/г). Основная причина падения показателя – снижение рентабельности деятельности в 2019 году. Отношение чистого долга на отчетную дату к LTM EBITDA составило около 2,4х. По ожиданиям агентства указанная метрика в ближайшие годы превысит значение в 3х, что по-прежнему не позволяет оценивать фактор общей долговой нагрузки как позитивный.

В блоке корпоративных рисков позитивное влияние на уровень рейтинга оказывает высокий уровень информационной прозрачности группы. Сдерживают оценку деконцентрированная структура собственности и уровень развития риск-менеджмента. У группы отсутствует выделенное централизованное подразделение по управлению рисками, регламентация управления рисками находится в начальной стадии.

Объем активов компании по данным консолидированной МСФО отчетности на 31.03.2020 составил 64,6 млрд руб., капитал – 14,4 млрд руб., выручка компании по итогам 2019 г. составила 51,4 млрд руб., чистая прибыль – 151 млн рублей.

Кредитный рейтинг АО «Группа ГМС» был впервые опубликован 11.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 05.08.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 08.06.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «Группа ГМС», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «Группа ГМС» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «Группа ГМС» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).