

RAEX (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании GPB-DI HOLDINGS на уровне ruBBB

Москва, 25 августа 2017 г.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) холдинговой компании **GPB-DI HOLDINGS** на уровне ruBBB. Прогноз по рейтингу - стабильный.

К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены высокие показатели ликвидности: на 31.12.2016 коэффициент «стрессовой» ликвидности (отношение скорректированных на качество активов к обязательствам по балансу), с учетом выданных финансовых гарантий на сумму 5,3 млрд руб., составил 1,1, коэффициент текущей ликвидности (отношение скорректированных на качество оборотных активов к краткосрочным обязательствам по балансу) - 1,2. В структуре оборотных активов основная часть пришлась на денежные средства в Банке ГПБ (АО), а в структуре внеоборотных активов - на вложения в дочерние компании, финансовое состояние которых агентство не может оценить ввиду отсутствия полной информации. Тем не менее, даже с учетом корректировки на качество активов их объем покрывает балансовые обязательства компании (коэффициент достаточности капитала на 31.12.2016 составлял 64%), что позитивно оценивается агентством. С учетом выплаты дивидендов и снижения долговой нагрузки в 1-м полугодии 2017 года коэффициенты «стрессовой» и текущей ликвидности составили 1,6 и 2,5 соответственно.

У компании отсутствуют долговые обязательства от внешних кредиторов, при этом полученные за 2016 год дивиденды и проценты по выданным займам в 3,8 раза превышают выплаты по процентам.

В части финансового результата деятельности компании, по итогам 2016 года ее чистая прибыль выросла почти в 4 раза, однако показатели рентабельности ROA и ROE, рассчитанные по скорректированной на переоценки чистой прибыли, составили 1,6% и 2,5% соответственно, что характеризует их как невысокие показатели по методологии агентства. Чистая прибыль корректировалась на положительные и отрицательные курсовые разницы, отрицательную переоценку финансовых активов и единовременные доходы от продажи активов (основной доход в 2015-2016 годах был получен за счет продажи доли участия в дочерней компании).

Помимо этого, аналитики выделяют высокий уровень на момент рейтинговой оценки достаточности денежных потоков к направлениям их использования: отношение доступной ликвидности за период январь 2017 года-июнь 2018 года к ее расходам за аналогичный период составило 1,45. Основным источником денежных поступлений является продажа активов на сумму 3,5 млрд руб., в качестве основных направлений их использования выступают погашение кредита одной из дочерних компаний в размере 3 млрд руб., а также выплата дивидендов на сумму 8 млрд руб. Несмотря на то, что согласно предоставленным агентству данным объем доступной ликвидности компании на рассматриваемом горизонте времени в полтора раза превышает ее расходы, агентство отмечает незначительный объем доходов в виде дивидендов от вложений и невозможность позитивно оценить качество выданных займов компании, рассматриваемых в качестве источников доступных денежных средств.

Давление на уровень рейтинга оказала невозможность высоко оценить качество активов компании: отношение активов, скорректированных на качество согласно методологии агентства, к их балансовой стоимости составило 0,54 на 31.12.2016 (0,45 на 07.07.2017). Крупнейшее вложение (44,5% активов холдинга на 31.12.2016 и 59,7% на 07.07.2017) представлено долевым участием в компании, отчетность которой не была предоставлена для анализа. Кроме того, аналитики отмечают невысокий уровень диверсификации деятельности холдинга: по расчетам агентства порядка 52% его активов приходится на нефтесервисные компании, порядка 9% - на нефтегазовые компании, остальное - на энергетику и инфраструктуру, промышленность и потребительские товары, hi-tech.

Отдельно агентство выделяет повышенную подверженность компании валютным рискам: по состоянию на 31.12.2016 холдинг имел валютные активы (порядка 40% валюты баланса) в евро, долларах США и швейцарских франках. Изменение валютных курсов может негативно повлиять на финансовый результат холдинга.

Дополнительное давление на уровень рейтинга оказал низкий уровень информационной прозрачности: отчетность холдинга в открытом доступе не публикуется, агентству не была предоставлена для оценки отчетность его крупнейшей дочерней организации.

GPB-DI HOLDINGS LIMITED является холдинговой компанией, активы которой представлены инвестициями в нефтехимический, энергетический и телекоммуникационный сегменты рынка, а также в промышленность и сферу услуг. Компания зарегистрирована на Кипре. Согласно предварительной stand-alone отчетности по МСФО объем активов GPB-DI HOLDINGS LIMITED по состоянию на 31.12.2016 составил 39,5 млрд руб., капитала - 25,5 млрд руб., выручка компании за 2016 год, включающая полученные дивиденды и проценты, достигла 967 млн руб., чистая прибыль - 8 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговым компаниям: http://raexpert.ru/ratings/credits_holding/method/ (применяемая версия методологии вступила в силу 02.05.17). Ключевые источники информации: данные GPB-DI HOLDINGS LIMITED, RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 29.06.2012. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 18.07.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 18.08.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

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.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.