

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «ГПБ-Высокие технологии» на уровне ruBB

Москва, 9 июня 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило **рейтинг кредитоспособности** холдинговой компании «ГПБ-Высокие технологии» на уровне ruBB (что соответствует рейтингу A(III) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг А, первый подуровень со стабильным прогнозом, присвоенный по методологии присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказали высокий уровень текущей ликвидности. Компания имеет три транша кредитов под разные цели, два из которых на момент рейтинговой оценки были с длинными сроками погашения. Срок уплаты третьего транша наступает в 3 квартале 2017 года, но агентство исходит из того, что он будет либо пролонгирован, либо передан по договору цессии с баланса компании. Таким образом, на балансе компании в течение ближайших 12 месяцев не ожидается появление краткосрочного тела долга, что позитивно сказывается на оценке текущего уровня долговой нагрузки.

Помимо этого на рейтинговую оценку положительно влияет низкий уровень валютных рисков (у компании отсутствует зависимость от курсовых колебаний иностранных валют, все операции осуществляются в рублях). Также положительное влияние на уровень рейтинга оказывает отсутствие долговой нагрузки от несвязанных сторон.

«Существенное сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказало изменение методологии агентства в части учета долговой нагрузки и признаков определения квазикапитала. Весь долг компании получен от АО «Газпромбанк» (конечный собственник), но при этом, согласно методологии агентства, он не принимается в качестве квазикапитала. Учет всей долговой нагрузки от конечного собственника, включая капитализированные проценты, явился основной причиной снижения рейтинга компании» - отмечает управляющий директор по корпоративным и суверенным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Павел Митрофанов**.

Ключевое сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает крайне низкий уровень стрессовой ликвидности. На 31.03.2017 коэффициент стрессовой ликвидности, определяемый как отношение скорректированной стоимости активов к обязательствам, составил 0,59. В частности, низкое значение показателя объясняется отрицательным собственным капиталом компании из-за накопленного убытка по капитализированным процентам.

Также сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают умеренно низкий уровень достаточности денежных потоков, умеренно низкие показатели рентабельности и невысокий показатель покрытия процентных расходов компании. На 31.03.2017 коэффициент покрытия процентных расходов получаемыми дивидендами составил 1,18, по итогам периода 31.03.2016-31.03.2017 показатели ROA, ROE составили 3,43 и -14,1% соответственно, при этом ожидаемый объем дивидендов за следующие полтора года, начиная с 31.03.2017, не покроет всего объема начисленных в будущем процентов, что приведет к возникновению чистого убытка и капитализации на баланс части процентных расходов. На 31.03.2017 показатель достаточности денежного потока по расчетам агентства не сильно превысит 1,00, т.к. весь объем полученных дивидендов будет направлен на погашение процентов, а оставшийся объем начисленных процентов будет капитализирован.

На 31.03.2017 коэффициент качества активов, рассчитанный как отношение скорректированной стоимости активов к их балансовой стоимости составил 0,71. В частности, отложенные налоговые активы (ОНА) не участвовали в расчетах показателя, т.к. без продажи финансовых вложений компании погашение ОНА представляется маловероятным. В расчетах показателя участвовали вложения в не имеющие котировок акции двух компаний, у которых отсутствуют кредитные рейтинги: АО «Морион» и АО «Оптиковолокonné системы». Первая компания занимается производством кварцевых генераторов и радиаторов, у неё отсутствует долговая нагрузка, компания демонстрирует высокие показатели рентабельности, регулярно распределяет дивиденды в пользу «ГПБ-Высокие технологии» (контролирует более 90% капитала). АО «Оптиковолокonné системы» специализируется на производстве оптоволоконных кабелей, имеет двух контролирующих собственников на паритетной основе: «ГПБ-Высокие технологии» и «РОСНАНО». Компания также не имеет долговой нагрузки и на текущий момент убыточна, т.к. только недавно запустила производство и пока не вышла на планируемые объемы производства и продаж.

Аналитики также отмечают невысокий уровень диверсификации холдинга (компания удерживает финансовые вложения только в две компании с разными направлениями их деятельности) и низкий уровень информационной прозрачности компании (отчетность компании не публикуется в открытом доступе; публикуется отчетность одной из двух дочерних компаний).

ООО «ГПБ-Высокие технологии» осуществляет капиталовложения в ценные бумаги высокотехнологичных компаний в интересах АО «Газпромбанк»: акции АО «Морион» и АО «Оптическое волоконные системы». На 31.03.2017 активы компании составили 3,9 млрд руб., поступления от дивидендов по итогам 2016 года - 369 млн руб., чистая прибыль по итогам 2016 года - 130 млн руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_holding/method (применяемая версия методологии вступила в силу 02.05.2017). Ключевые источники информации: данные ООО «ГПБ-Высокие технологии», АО «Морион», АО «Оптическое волоконные системы», RAEX (Эксперт РА)..

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 14.08.2012. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 18.10.2016. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 30.05.2017. 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. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. 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.