

НKR присвоило ООО «ГТС» кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BB-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Антон Гаврицков
anton.gavritskov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «ГТС» (далее — «ГТС», «компания») на уровне BB-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля заметно сдерживают масштабы бизнеса компании, ограниченность рынков присутствия, ограниченная диверсификация потребителей и высокая концентрация факторов производства.
- Вместе с тем устойчивые позиции компании в своей бизнес-нише и значительная доля ключевых активов поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Оценку финансового профиля в настоящее время ограничивают оценка показателей обслуживания долга ниже среднего и высокая долговая нагрузка (с учётом обязательств финансовой аренды и поручительств), снижения которой НКР, однако, ожидает к концу 2025 года.
- Положительное влияние на оценку финансового профиля оказывают сильные показатели рентабельности и умеренные показатели ликвидности и структуры фондирования.
- Структура собственности оценивается как прозрачная, понятная и стабильная.
- Оценка качества управления принимает во внимание концентрацию принятия решений, недостаточное развитие корпоративных процедур, что соотносится с размером компании. Вместе с тем агентство учитывает положительную кредитную историю ГТС, наличие отчётности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

Ключевым видом деятельности ООО «ГТС» является оптовая торговля газами и газовыми смесями, в основном для сварки. Компания также занимается реализацией и перевозками щебня, песка, песчаного грунта и других строительных материалов, сдачей в аренду баллонов, развивает собственные автомобильные газозаправочные станции (АГЗС).

Крупнейшими клиентами компании являются предприятия группы ПАО «Газпром». Свою деятельность компания осуществляет главным образом в Ямало-Ненецком автономном округе (ЯНАО) и Свердловской области. Единственный бенефициар компании — Илья Мыльников.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	270	338
OIBDA ²	83	127
Чистая прибыль	12	19
Активы, всего	873	1 431
Совокупный долг	462	599
Собственный капитал	103	315

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Нишевый рынок, слабая географическая диверсификация и высокая концентрация на ключевых активах

Незначительный масштаб деятельности компании на нишевом рынке присутствия — реализации технических газов для сварки трубопроводов — оказывает сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля. Оценка рыночных позиций компании также учитывает низкие барьеры для входа на рынок, хотя деятельность ГТС относится к подлежащим обязательному лицензированию.

На конец 2024 года на сегмент торговли техническими газами приходилось порядка 52% выручки ГТС, тогда как на прочие услуги, включая грузоперевозки (поставки щебня, песка, сдачу газовых баллонов в аренду, заправку на АГЗС и др.) — 48%.

Ключевыми регионами присутствия компании остаются ЯНАО и Свердловская область, имеющие небольшую долю в общем объёме отгружаемых в России товаров. ГТС осуществляет деятельность на двух основных площадках, и такая

концентрация ключевых активов также сдерживает оценку бизнес-профиля.

Дополнительно агентство отмечает ограниченную диверсификацию потребителей на основных рынках присутствия компании и умеренно высокую концентрацию выручки на одной группе заказчиков.

Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает сильный показатель устойчивости рыночных позиций ГТС, отражающий способность компании управлять маржинальностью деятельности, перекладывая рост расходов в цены на продукцию. Агентство также учитывает значительную долю ключевых активов ГТС в структуре баланса.

Высокая совокупная долговая нагрузка и рентабельность, умеренные показатели ликвидности и фондирования

В 2024 году долговая нагрузка компании осталась высокой, хотя и несколько снизилась по сравнению с 2023 годом, так как рост OIBDA опережал повышение совокупного долга. Отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 2024 года составило 4,7 (5,6 годом ранее). В 2025 году компания прогнозирует существенный рост выручки и OIBDA в результате расширения биз-

неса благодаря ранее сделанным инвестициям, а также не планирует увеличения кредитных обязательств, что, по оценкам НКР, обусловит снижение долговой нагрузки до 2,1.

Совокупный долг ГТС в 2024 году учитывает новые эмиссии облигаций и цифровых финансовых активов (ЦФА) на 220 млн руб., ранее выданные поручительства, а также финансовую аренду, рассчитанную по методологии НКР, за исключением объектов аренды, отказ от использования которых не влечёт за собой существенного падения выручки и не сопряжён с иными значительными рисками.

Оценку финансового профиля компании также сдерживают невысокие метрики обслуживания долга. В 2024 году показатель обслуживания долга по свободному денежному потоку до уплаты процентов (FCF) и остаткам денежных средств вышел из отрицательной зоны и составил 38%. Вместе с тем покрытие краткосрочного долга и процентных расходов остатками денежных средств и OIBDA осталось на уровне 2023 года — 82%. НКР ожидает улучшения показателей обслуживания долга в 2025 году благодаря прогнозируемому росту операционного денежного потока.

Рентабельность ГТС по OIBDA находится на умеренно высоком уровне после увеличения с 31% в 2023 году до 38% в 2024 году, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли осталась на уровне 2023 года (2%), в том числе из-за значительного роста активов компании.

Показатели ликвидности оцениваются как умеренные: по итогам 2024 года отношение текущих активов к текущим обязательствам равнялось 78%, отношение денежных средств и эквивалентов к текущим обязательствам — 25%. Как правило, компания не поддерживает значительные невыбранные кредитные линии, поскольку финансовый план выстраивается с учётом специ-

фики поставок технического газа: около 60-65% поставок осуществляются только по зимникам с декабря по апрель, а платежи за поставленную продукцию поступают с лагом в несколько месяцев.

Прогнозируемое накопление компанией нераспределенной прибыли в 2024 году положительно сказалось на оценках структуры фондирования: доля собственного капитала компании в активах по состоянию на 31.12.2024 г. поднялась до 22%. В случае успешной реализации действующей стратегии ГТС агентство ожидает дальнейшего увеличения доли собственного капитала в активах в 2025 году, что может быть благоприятным для оценки субфактора и финансового профиля в целом.

Высокая концентрация принятия решений и корпоративное управление на стадии развития

Структура собственности оценивается как прозрачная и стабильная. Илья Мыльников владеет и руководит компанией в качестве генерального директора с 2014 года.

Умеренно низкие оценки корпоративного управления обусловлены концентрацией принятия решений на собственнике компании, необходимостью дальнейшей формализации процедур корпоративного управления по мере развития бизнеса. В качестве позитивного фактора НКР отмечает подготовку компанией отчётности по МСФО.

Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает недостаточно детализированный финансовый план компании, предполагающий, однако, быстрый рост бизнеса и основных финансовых метрик. Управление рисками во многом ориентировано на предотвращение и смягчение технологических рисков в связи с наличием опасных про-

изводств и перевозкой опасных грузов. Вместе с тем утверждённая политика по управлению рисками недостаточно детализирована.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ГТС» присвоен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение географии рынков присутствия компании, снижение концентрации факторов производства, существенное долгосрочное улучшение ключевых показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, рост операционной прибыли, успешная реализация финансового и стратегического плана компании, дальнейшее развитие корпоративного управления и управления рисками.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае сокращения продаж, длительного сохранения высокой долговой нагрузки, ухудшения показателей обслуживания долга, уменьшения рентабельности в сочетании со стагнацией или существенным ухудшением условий ведения бизнеса компании

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ГТС» 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 ООО «ГТС» был впервые опубликован 13.06.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ГТС», 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, ООО «ГТС» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ГТС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ГТС» зафиксировано не было.

© 2025 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](#).