



# ГИДРОМАШСЕРВИС: доходное машиностроение

**АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» размещает облигации серии 001P-01 на 3 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 11,75-12,25%, а по доходности к погашению 12,28-12,82% годовых.**

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» - объединенная торговая компания машиностроительного и инжинирингового холдинга, Группы ГМС.

Холдинговой компанией Группы является АО «Группа ГМС» (ruA- от Эксперт РА), которая выступает офферентом при размещении данного выпуска. Крупнейшими бенефициарами Группы ГМС являются Владимир Лукьяненко и Герман Цой.

- Рост неопределенности в экономике в первой половине года повлиял на динамику финансовых результатов Группы ГМС. По данным МСФО на 30.09.22 выручка снизилась на 32% г/г, а EBITDA на 51%, рентабельность EBITDA сократилась с 13,2% до текущих 9,5%. В то же время Группа смогла нарастить FCF до 3,9 млрд руб. за счет сокращения рабочего капитала и капитальных расходов. Увеличение денежных средств до 11,2 млрд руб. позволило Группе понизить уровень чистого долга с 16,7 млрд руб. до 10,1 млрд руб. Показатель Чистый долг/EBITDA по итогам 3К22 сохранился на уровне прошлого года – 2,5х.
- В течение всего 2022 года Группа увеличивала портфель заказов: объем заказов на исполнении достиг 63,9 млрд руб. (+57% г/г), а объем полученных заказов (+77% г/г), что позволяет ожидать восстановления выручки и EBITDA.
- Группа ГМС активно рефинансирует свои обязательства в целях минимизации всех кредитных погашений на ближайшие 12 месяцев. Для этих целей уже рефинансированы краткосрочные банковские кредиты на 2 млрд руб., запланировано привлечение 3 млрд руб. от размещения облигаций.
- Устойчивый финансовый профиль Группы ГМС обосновывает привлекательную доходность выпуска 001P-01 в диапазоне 12,28-12,82% годовых.

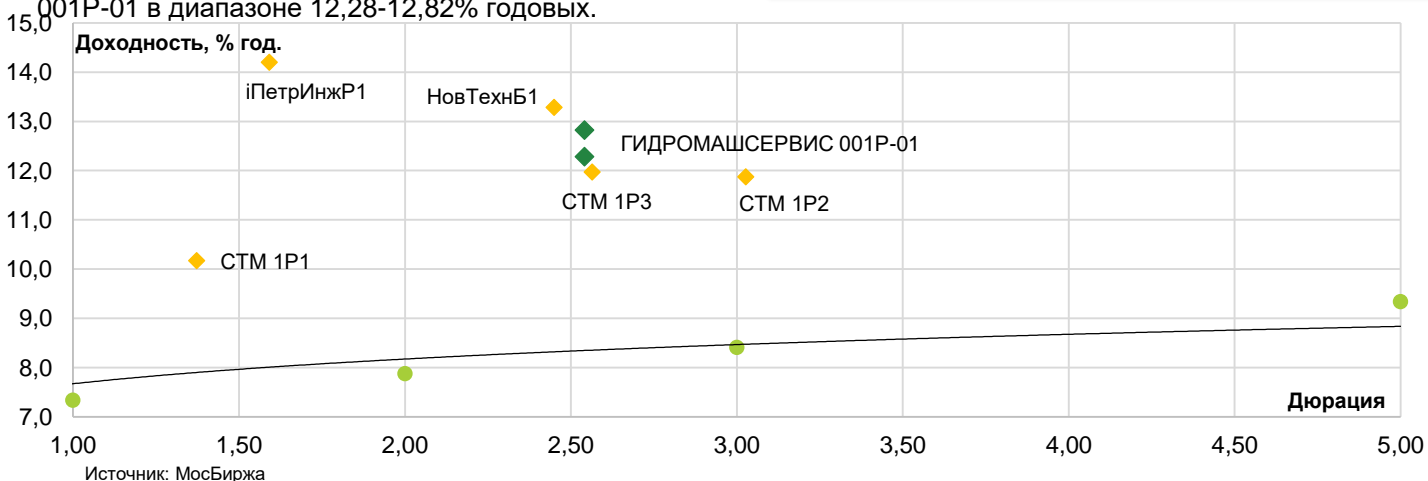
## Параметры

|   |  |
|---|--|
| Эмитент   | АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»  |
| Получены безотзывные оферты в обеспечение выпуска | АО «Группа ГМС»;<br>АО «ГМС Нефтемаш»;<br>АО «Сибнефтемаш» |
| Кредитные рейтинги                                | ruA- / Стаб. от Эксперт РА<br>A-.ru / Стаб. от НКР         |
| Рейтинг выпуска                                   | Ожидается от Эксперт РА                                    |
| Серия   | 001P-01  |
| Рег. номер Программы                              | 4-17174-Н-001P-02Е   |
| Номинал облигации                                 | 1 000 рублей   |
| Объем выпуска                                     | 3 млрд руб.  |
| Срок обращения                                    | 3 года (1092 дня)  |
| Купонный период                                   | 91 день  |
| Ориентир ставки купона                            | 11,75-12,25%   |
| Ориентир по доходности                            | 12,28-12,82%   |

Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов

### Ключевые показатели Группы ГМС

| Показатель, млрд руб.       | 9M22  | 9M21  | 3K22  | 2K22  | 1K22  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Выручка                     | 26,97 | 39,51 | 9,72  | 9,70  | 7,54  |
| EBITDA                      | 2,57  | 5,21  | 1,16  | 1,08  | 0,33  |
| EBITDA margin               | 9,5%  | 13,2% | 12%   | 11%   | 4,4%  |
| Чистая прибыль              | -1,76 | 1,29  | 0,52  | 0,95  | 1,33  |
| CAPEX                       | -0,57 | -0,92 |       |       |       |
| FCF                         | 3,85  | 4,32  |       |       |       |
| Общий долг                  | 21,29 | 22,64 | 21,29 | 21,88 | 22,46 |
| Чистый долг                 | 10,11 | 16,77 | 10,11 | 13,98 | 17,10 |
| Чистый долг / EBITDA (X)    | 2,48  | 2,47  |       |       |       |
| Портфель заказов, млрд руб. | 9M22  | 9M21  | 3K22  | 2K22  | 1K22  |
| Заказы полученные:          | 55,3  | 31,2  | 24,5  | 13,5  | 17,3  |
| Стандартные                 | 30,2  | 22,2  | 13,3  | 9,8   | 7,0   |
| Крупные проекты             | 25,1  | 8,9   | 11,2  | 3,7   | 10,3  |
| Заказы на исполнении:       | 63,9  | 40,6  | 63,9  | 49,8  | 48,1  |
| Стандартные                 | 32,5  | 23,7  | 32,5  | 28,6  | 25,9  |
| Крупные проекты             | 31,3  | 17,0  | 31,3  | 21,3  | 22,2  |



# НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в  
Телеграм-канале:



**РСХБ-Инвестиции**

