

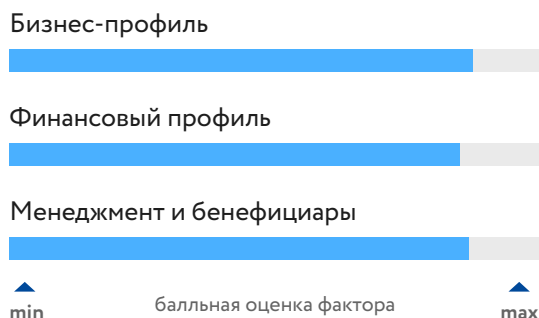
НKR повысило кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» и его облигаций с AA-.ru до AA.ru

Структура рейтинга АО ХК «Новотранс»

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК АО ХК «Новотранс»



Рейтинговое агентство НKR повысило кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» (далее также «компания») с AA-.ru до AA.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный.

Одновременно с этим кредитные рейтинги пяти выпусков биржевых облигаций компании серий [001P-02](#) (RU000A103133), [001P-03](#) (RU000A105CM4), [001P-04](#) (RU000A106SP1), [001P-05](#) (RU000A107W06), [001P-06](#) (RU000A10BBE6) повышены до уровня AA.ru

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга отражает улучшение финансовых метрик компании по итогам 2024 года, в том числе благодаря росту выручки и OIBDA, а также снижению долговой нагрузки.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают диверсификация рынков присутствия и их устойчивость, обеспеченность компании ключевыми активами, направление существенного объема инвестиций на создание и обновление основных средств.
- Оценку финансового профиля поддерживают высокие показатели рентабельности, обслуживания долга, структуры фондирования, а также умеренная долговая нагрузка.
- Агентство положительно оценивает развитость корпоративного управления и стратегического планирования, а также кредитную историю компании.
- Кредитные рейтинги выпусков облигаций соответствуют кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» — AA.ru.

Информация о рейтингуемом лице

АО ХК «Новотранс» является головной компанией группы «Новотранс» (далее — «группа»), которая работает на рынке железнодорожных перевозок в России. Группа также осуществляет деятельность по перевалке грузов в порту Усть-Луга и ремонту вагонов на 4 вагоноремонтных предприятиях в разных регионах страны.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2023 г.
Выручка	63,7	56,7
OIBDA ²	30,6	28,4
Чистая прибыль	13,7	16,0
Активы, всего	183,4	165,3
Совокупный долг	56,3	56,2
Чистый долг ³	51,7	47,4
Собственный капитал	100,4	88,5

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг за вычетом денежных средств и с учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: консолидированная отчётность группы по МСФО; расчёты НКР

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Диверсификация рынков присутствия при ограниченных рыночных позициях

Основным видом деятельности компании «Новотранс» являются железнодорожные грузоперевозки, которые в 2024 году обеспечили свыше 55% консолидированной выручки группы. Компания функционирует на высококонкурентном рынке, занимая менее 3% от общего объёма грузоперевозок по российским железным дорогам. Основой грузопотока в 2024 году были уголь (48%), продукция металлургической промышленности (37%) и строительные материалы (13%).

Эксплуатируемый компанией парк насчитывает порядка 25 тыс. полувагонов (по состоянию на 31.12.2024 г.) в полной собственности группы. В состав группы также входят четыре вагоноремонтных предприятия, что обеспечивает возможность проведения технического обслуживания как собственного подвижного состава, так и вагонов сторонних клиентов. В 2024 году этот сегмент сформировал порядка 25% совокупной выручки группы.

С 2023 года начал операционную деятельность торговый терминал «Новотранс» (ТТН), расположенный в порту Усть-Луга (Ленинградская

область) на Балтийском море. Этот актив усиливает вертикальную интеграцию бизнеса компании, снижает зависимость от рыночной волатильности и способствует дальнейшей диверсификации источников дохода. Перевалка грузов через терминал за 2024 год увеличилась почти вдвое, достигнув 5,5 млн тонн, и принесла группе около 15% совокупной выручки. Более 90% общего объёма перевалки составила угольная продукция.

Агентство высоко оценивает устойчивость рыночных позиций, географию деятельности компании, уровень обеспеченности ключевыми активами и их диверсификацию, а также значительные инвестиции в развитие и модернизацию инфраструктуры.

Оценка диверсификации потребителей компании находится на умеренно высоком уровне.

Умеренная долговая нагрузка и высокая рентабельность

Улучшение финансовых метрик «Новотранса» в 2024 году стало основной причиной повышения кредитного рейтинга компании. Выручка увеличилась за год на 12%, показатель OIBDA — на 8%, что было обусловлено, прежде всего, ростом доходов от ремонта подвижного состава и перевалки грузов.

Совокупный долг на 31.12.2024 г. остался на уровне, сопоставимом с началом года. В то же время в результате увеличения операционной прибыли долговая нагрузка, рассчитываемая НКР как отношение совокупного долга к OIBDA, снизилась с 2,0 на конец 2023 года до 1,8 на конец 2024 года. Основную часть (88%) долгового портфеля по-прежнему составляют облигации. По прогнозу НКР, при ожидаемом росте совокупного долга и снижении OIBDA к концу 2025 года данный коэффициент может увеличиться до 2,2.

В 2024 году свободный денежный поток (FCF) группы снова стал положительным, поскольку капитальные затраты планово сократились после завершения существенных инвестиций в проект Lugarport (по созданию ТТН), что обеспечило улучшение показателей обслуживания долга. Дополнительным фактором улучшения этих метрик стало сохранение невысокой доли краткосрочной задолженности — в 2023–2024 годах она составляла 8–12% от общего объёма долга.

Оценка ликвидности «Новотранса» остаётся на умеренно высоком уровне. По состоянию на 31.12.2024 г. объём денежных средств с учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий покрывал текущие обязательства на 51% (против 70% годом ранее), при этом ликвидные активы в целом обеспечивали покрытие текущих обязательств на 97% (110% в 2023 году).

«Новотранс» сохраняет высокую рентабельность: в 2023–2024 годах рентабельность группы по OIBDA составляла 48–50%, а рентабельность активов по чистой прибыли — 8–12%, что обуславливает высокую оценку соответствующего субфактора.

Дополнительное позитивное влияние на общую оценку финансового профиля оказывает устойчивая структура фондирования: на конец 2024 года

доля скорректированного собственного капитала составляла 54% от скорректированных активов (годом ранее — 53%).

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Уровень акционерных рисков оценивается как низкий, учитывая прозрачность для НКР структуры владения компании и её единственного бенефициара. Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования компании «Новотранс». Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе.

Деятельность компании регламентируют и контролируют совет директоров и его комитеты, включая комитет по управлению рисками. Дивидендная политика, согласно которой размер дивидендов зависит от величины долговой нагрузки компании, по мнению НКР, обеспечивает баланс интересов кредиторов и акционеров.

Компания «Новотранс» поддерживает положительную кредитную историю в банках и привлекает средства на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa.gu.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

HKP не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» установлен на уровне AA.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ АО ХК «НОВОТРАНС»

Выпуски облигаций АО ХК «Новотранс» серий 001P-02 (RU000A103133), 001P-03 (RU000A105CM4), 001P-04 (RU000A106SP1), 001P-05 (RU000A107W06), 001P-06 (RU000A10BBE6), имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» и устанавливаются на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс» может привести дальнейшее улучшение финансовых метрик компании, в том числе в результате снижения долговой нагрузки, роста показателей ликвидности, повышения доли собственного капитала в структуре фондирования активов, а также усиление рыночных позиций.

Кредитный рейтинг может быть снижен или прогноз может быть ухудшен в случае негативного изменения конъюнктуры на основных рынках присутствия (сокращение объемов перевозки и перевалки грузов, волатильность цен), ослабления финансовых метрик компании, снижения уровня информационной прозрачности.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс».

Рейтингуемые выпуски облигаций

Серия	001P-02	001P-03	001P-04	001P-05	001P-06
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-02-12414-F-001P	4B02-03-12414-F-001P	4B02-04-12414-F-001P	4B02-05-12414-F-001P	4B02-06-12414-F-001P
ISIN	RU000A103133	RU000A105CM4	RU000A106SP1	RU000A107W06	RU000A10BBE6
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объем выпуска ценных бумаг на дату начала размещения	5 000 000 000 руб.	28 500 000 000 руб.	6 500 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.	10 500 000 000 руб.
Дата погашения	16.04.2026 г.	26.10.2027 г.	25.08.2026 г.	04.03.2027 г.	22.09.2028 г.
Ставка купона	9,15%	11,7%	12,25%	14,25%	18,75%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации не финансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [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](#). Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» был впервые опубликован 20.05.2024 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО ХК «Новотранс» серий 001P-02 (RU000A103133), 001P-03 (RU000A105CM4), 001P-04 (RU000A106SP1), 001P-05 (RU000A107W06) были впервые опубликованы 03.06.2024 г., серии 001P-06 (RU000A10BBE6) — 11.04.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» основываются на информации, предоставленной АО ХК «Новотранс», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО ХК «Новотранс» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО ХК «Новотранс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являясь 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](#).