

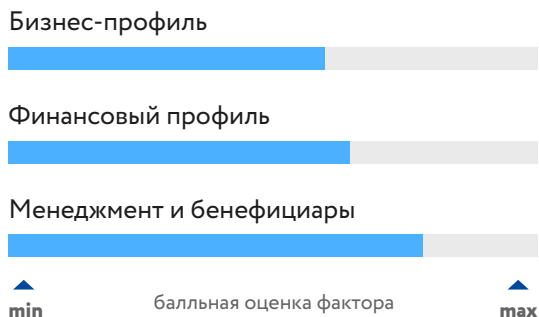
НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» на уровне A-.ru, прогноз изменён на негативный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	негативный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» (далее — «Новосибирскавтодор», «компания») на уровне A-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на негативный.

Резюме

- Изменение прогноза со стабильного на негативный обусловлено убытком компании в 2024 году, который был зафиксирован в связи с повышенными тратами для сдачи крупного проекта в сжатые сроки и привёл к ухудшению ряда финансовых метрик, в том числе долговой нагрузки и рентабельности.
- Оценка бизнес-профиля «Новосибирскавтодора» обусловлена концентрацией деятельности компании в секторе дорожного хозяйства нескольких регионов Сибирского и Уральского федеральных округов и её сильными позициями на этом рынке, который является достаточно устойчивым благодаря стабильным государственным и муниципальным заказам.
- Конкурентные преимущества компании, в том числе собственный проектный институт, автоматизация процессов, законтрактованность значительной части выручки, также поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Оценку финансового профиля поддерживают приемлемое качество обслуживания долга, высокая ликвидность и хорошая структура фондирования.
- В оценке качества управления НКР принимает во внимание опыт и квалификацию менеджмента «Новосибирскавтодора», а также начало формирования консолидированной отчётности МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Новосибирскавтодор» предоставляет полный перечень услуг по содержанию, ремонту и капитальному ремонту, строительству и реконструкции автомобильных дорог, инженеринговых решений в дорожной отрасли, промышленно-гражданском строительстве. В настоящее время ключевыми регионами присутствия компании являются Новосибирская, Омская, Кемеровская, Челябинская области, Алтайский край и Республика Алтай. Деятельность компании предполагает участие в дорожных программах, финансируемых федеральным, региональными и местными бюджетами. Компания также участвует в реконструкции аэропортов в крупных городах России.

В состав «Новосибирскавтодора» входят 14 филиалов, 12 из которых находятся на территории Новосибирской области, 1 — в Кемеровской области и 1 — в Челябинской.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	19 221	26 864
OIBDA ²	2 654	203
Чистая прибыль	944	–967
Активы, всего	8 664	12 455
Совокупный долг	729	1 449
Собственный капитал	4 560	3 296

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная с учётом прочих доходов и расходов, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Хорошие рыночные позиции при умеренной диверсификации потребителей

Оценка бизнес-профиля «Новосибирскавтодора» учитывает географическую концентрацию бизнеса в Западной Сибири в сочетании с сильными позициями компании как крупнейшего автодорожного предприятия в этом регионе. Вместе с тем общероссийский рынок строительства и содержания автодорог характеризуется значительным количеством организаций при лидерстве нескольких крупнейших компаний, в число которых «Новосибирскавтодор» не входит.

НКР оценивает рынок присутствия компании как относительно устойчивый, поскольку объём заказов на строительство и содержание дорог определяется стабильностью расходов федерального, региональных и местных бюджетов на эти цели, а субъекты федерации, в которых работает компания, характеризуются достаточно устойчивой бюджетной ситуацией. НКР отмечает в качестве позитивного фактора законтрактованность

более чем 50% выручки компании, что также обусловлено государственными и муниципальными заказами на дорожные работы.

Кроме того, компания заключила контракты с крупными предприятиями на постройку и дальнейшую эксплуатацию логистических центров.

В число конкурентных преимуществ, которые поддерживают позиции «Новосибирскавтодора» на рынке присутствия, входят развитие автоматизации бизнес-процессов благодаря автоматизированной системе управления процессами (АСУП) и работа собственного проектного института в составе группы компаний.

В оценке бизнес-профиля компании НКР учитывает невысокую концентрацию ключевых активов компании и сравнительно невысокую зависимость от поставщиков, крупнейшими из которых являются производители битума, инертных материалов, дорожно-строительной техники.

Крайне высокая долговая нагрузка при высокой ликвидности

В 2024 году «Новосибирскавтодор» получил убыток в размере около 900 млн руб. (при показателе чистой прибыли в размере 900 млн руб.

в 2023 году), что было обусловлено удорожанием работ по крупному проекту с фиксированным сроком в Казани. Убыток привёл к ухудшению ряда финансовых показателей компании и стал основной причиной пересмотра прогноза по её кредитному рейтингу со стабильного на негативный.

Долговая нагрузка «Новосибирскавтодора» существенно выросла в 2024 году: совокупный долг (включающий, согласно методологии НКР, обязательства финансовой аренды и дисконтированные обязательства по банковским гарантиям) превысил OIBDA в 7,1 раза, тогда как по итогам 2023 года это отношение составляло всего 0,4.

В 2025 году компания рассчитывает вернуться к прежним значениям OIBDA (около 2,2 млрд руб.) и достигнуть показателя долговой нагрузки порядка 2,1, несмотря на запланированное увеличение совокупного долга в течение года с 1,4 млрд руб. до 5,3 млрд руб.

Несмотря на убыток 2024 года, показатели обслуживания долга компании остаются приемлемыми. В частности, покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA составило 1,9 по итогам 2024 года, а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) превысило 2,2.

Показатели ликвидности «Новосибирскавтодора» находятся на высоком уровне: покрытие текущих обязательств денежными средствами и эквивалентами составило 47% по итогам 2024 года.

Убыток 2024 года существенно повлиял на рентабельность компании: этот показатель по OIBDA упал с 14% до 1%, а рентабельность активов по чистой прибыли стала отрицательной. НКР ожидает,

что при успешной реализации бизнес-плана компании на 2025 год показатели рентабельности могут улучшиться: рентабельность по OIBDA может составить 12%, рентабельность активов по чистой прибыли — 6%.

Оценка структуры фондирования компании осталась хорошей, несмотря на снижение доли собственного капитала к концу 2024 года до 26%. В 2025 году НКР ожидается увеличения этой доли до 29% в результате накопления части нераспределённой прибыли, не направляемой на дивиденды.

Сравнительно высокое качество корпоративного управления

Акционерная структура АО «Новосибирскавтодор» оценивается как прозрачная и устойчивая, репутационные риски отсутствуют.

НКР отмечает сравнительно высокое качество корпоративного управления «Новосибирскавтодора». В компании функционирует совет директоров, внедрён ряд корпоративных политик. С 2024 года компания начала подготовку отчётности по МСФО. Качество риск-менеджмента компании НКР оценивает выше среднего, однако отмечает небольшую подверженность отраслевым рискам, в частности риску повышенных капитальных затрат при выполнении сложных проектов в сжатые сроки. Уровень управления ликвидностью компании также оценивается агентством выше среднего.

Поддержку оценке фактора оказывают положительная среднесрочная кредитная история и высокий уровень платёжной дисциплины.

НКР оценивает стратегию компании как достаточно детализированную, однако отмечает, что негативное влияние на оценку данного показателя оказывает недостижение запланированных операционных показателей в 2024 году.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

В случае реализации стресс-сценариев, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), БОСК компании остаётся неизменной.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара компании.

Кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» подтверждён на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки, рентабельности, дальнейшее развитие корпоративного управления, реализация планов компании по стабильному росту выручки при поддержании низкой долговой нагрузки.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенной волатильности в финансировании расходов на дорожное хозяйство в основных регионах присутствия и, как следствие ухудшения ключевых финансовых метрик компании, значительного роста долговой нагрузки и падения рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Новосибирскавтодор» 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 АО «Новосибирскавтодор» был впервые опубликован 22.05.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Новосибирскавтодор», 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, АО «Новосибирскавтодор» 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 АО «Новосибирскавтодор» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Новосибирскавтодор» 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 предоставленной 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](#).