

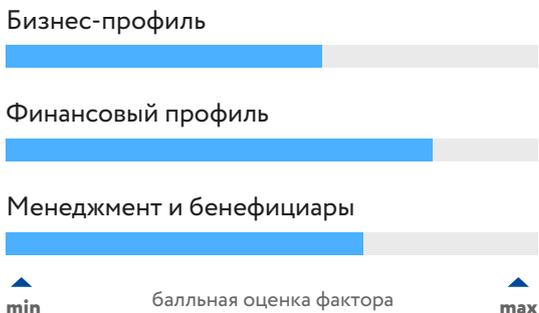
НКР присвоило АО «Новосибирскавтодор» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Новосибирскавтодор» (далее — «Новосибирскавтодор», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- 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.
- Финансовый профиль компании отличается очень низкой долговой нагрузкой и сильными показателями фондирования.
- Оценка финансового профиля также учитывает умеренные показатели рентабельности и ликвидности.
- В оценке качества управления НКР принимает во внимание опыт и квалификацию менеджмента «Новосибирскавтодора», однако ограничивается отсутствием отчётности по 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.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	17 041	19 223
OIBDA ²	1 763	1 773
Чистая прибыль	822	864
Активы, всего	7 496	7 676
Совокупный долг	353	780
Собственный капитал	3 726	3 992

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
 Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Концентрация на нескольких регионах, сильные позиции и конкурентные преимущества

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 значительной части выручки компании, что также обусловлено государственными и муниципальными заказами на дорожные работы. На протяжении последних лет компания демонстрирует устойчи-

вый рост выручки и намерена поддерживать эту тенденцию с плановым темпом роста выручки около 15% в год.

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 сравнительно невысокую зависимость от поставщиков, крупнейшими из которых являются производители битума, инертных материалов, дорожно-строительной техники.

Очень низкая долговая нагрузка, умеренные рентабельность и ликвидность

Финансовый профиль «Новосибирскавтодора» характеризуется очень низкой долговой нагрузкой: совокупный долг (включающий, согласно методологии НКР, обязательства по финансовой аренде и дисконтированные поручительства) составил по итогам 2023 года 0,4 OIBDA. Соответственно, показатели обслуживания долга компании являются очень сильными, в частности, покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA превысило 11 по итогам 2023 года.

Специфика бизнес-цикла компании обуславливает повышение краткосрочного долга в первой половине года в связи с необходимостью финансирования дорожных работ и постепенное погашение обязательств в III и IV кварталах, по мере поступления бюджетных средств за выполненные работы. НКР не ожидает значимого увеличения долговой нагрузки «Новосибирскавтодора» по итогам 2024 года, несмотря на планируемую компанией дебютный выпуск облигаций.

Показатели ликвидности находятся на умеренном уровне — компания не стремится поддерживать значительные объёмы ликвидности, что также обусловлено спецификой годового бизнес-цикла и низкой долговой нагрузкой. Покрытие текущих обязательств денежными средствами и эквивалентами составило по итогам 2023 года 35%.

Рентабельность «Новосибирскавтодора» также находится на умеренном уровне. Рентабельность по OIBDA в отчётном периоде составила 9%, рентабельность активов по чистой прибыли — 11%. НКР ожидает, что при успешной реализации бизнес-плана компании на 2024 год показатели рентабельности могут дополнительно улучшиться.

Показатели фондирования являются традиционно сильными: доля собственного капитала компании по отношению к активам по состоянию на конец 2023 года составила 52%, в 2024 году ожидается её увеличение до 61% в результате накопления части нераспределенной прибыли, не направляемой на дивиденды.

Прозрачная акционерная структура при наличии отдельных недостатков в корпоративном управлении

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. В настоящее время оценка ограничивается отсутствием отчётности по МСФО. Дальнейшее развитие практики корпоративного управления

способно оказать позитивное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» в среднесрочной перспективе. НКР оценивает стратегию компании как достаточно детализированную, однако отмечает, что в реалистичности достижения ключевых долгосрочных показателей, намеченных компанией, ещё предстоит убедиться.

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

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-гу.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» присвоен на уровне А-гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей рентабельности, дальнейшее развитие корпоративного управления, в частности внедрение отчётности по МСФО, 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.

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 присваивается впервые и является запрошенным, АО «Новосибирскавтодор» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного 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.

© 2024 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](#).