

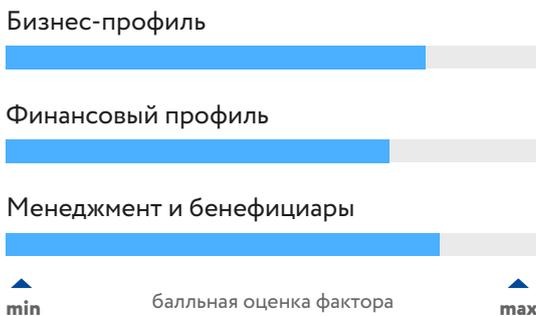
НКР присвоило АО «ИСК „АВТОБАН“» и АО «АВТОБАН-Финанс» кредитные рейтинги A+.ru со стабильными прогнозами

Структура рейтинга АО «ИСК „Автобан“»

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК АО «ИСК „Автобан“»



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ИСК „Автобан“» (далее — «Автобан», «компания») и АО «АВТОБАН-Финанс» кредитные рейтинги A+.ru со стабильными прогнозами.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля «Автобана» обусловлена сильными позициями на российском рынке дорожно-мостового строительства и большим объёмом реализованных и подписанных проектов государственно-частного партнёрства (ГЧП), вместе с тем её ограничивают повышенная волатильность выручки в 2021–2024 годах и низкая диверсификация по клиентам.
- Низкая долговая нагрузка с учётом специфики деятельности компании, высокие оценки обслуживания долга и ликвидности позитивно сказываются на оценке финансового профиля, однако её сдерживает низкая операционная рентабельность.
- НКР положительно оценивает устойчивость структуры бенефициаров компании, качество системы управления и стратегии.
- Кредитный рейтинг АО «АВТОБАН-Финанс» присвоен на уровне АО «ИСК „Автобан“», поскольку в отношении АО «АВТОБАН-Финанс» имеет место полное замещение кредитного качества со стороны АО «ИСК „Автобан“».

Информация о рейтингуемом лице

АО «ИСК „Автобан“» — одна из крупнейших российских дорожно-строительных компаний, головная компания группы «Автобан». Генеральный подрядчик Федерального дорожного агентства «Росавтодор» и госкомпании «Автодор». Объём реализованных проектов ГЧП превышает 200 млрд руб.

АО «АВТОБАН-Финанс» — специализированная компания группы, созданная в целях привлечения долгового финансирования (special purpose vehicle, SPV) и управления ценными бумагами.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Илья Куплинов
 iliya.kuplinov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели АО «ИСК „Автобан“»

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	151,0	123,1
OIBDA ²	8,1	10,2
Чистая прибыль	4,7	6,6
Активы, всего	126,3	139,4
Совокупный долг	9,9	8,1
Собственный капитал	31,7	39,3

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Умеренно высокие оценки рыночных позиций и их устойчивости

«Автобан» является одним из ключевых игроков на рынке дорожно-мостового строительства РФ, принимает участие в крупнейших проектах этого сектора, что обуславливает высокую оценку рыночных позиций компании.

Устойчивость рыночных позиций компании поддерживает хорошая законтрактованность выручки: портфель нереализованных проектов «Автобана» — один из самых больших на рынке дорожно-мостового строительства, он кратно превышает годовую выручку. Вместе с тем оценку устойчивости рыночных позиций сдерживает повышенная волатильность выручки за 2021–2024 годы.

В оценке бизнес-профиля НКР учитывает национальный масштаб деятельности компании: её проекты охватывают сразу несколько федеральных округов (трассы, проходящие через два и более округа) и федеральным масштабом основных заказчиков.

Ключевые объекты «Автобана» широко диверсифицированы, компания одновременно реализует 10 крупных проектов, что положительно сказывается на оценке бизнес-профиля. В основном эти проекты относятся к Приволжскому, Центральному и Уральскому федеральным округам.

Сдерживающим фактором для оценки бизнес-профиля является низкая диверсификация клиентов: на «Автодор» и ФДА (Росавтодор) приходится более половины портфеля контрактов, на долю государственных региональных заказчиков — около 45%.

Низкая долговая нагрузка и высокая ликвидность

«Автобан» поддерживает низкую долговую нагрузку (отношение совокупный долг/OIBDA), за 2024 год она уменьшилась с 1,2 до 0,8. В 2025 году агентство ожидает дальнейшего снижения долговой нагрузки в силу планового роста операционной прибыли и уменьшения объёма долга. В своих расчётах НКР учитывает специфику деятельности компании: исключены кредиты и займы, полученные в рамках концессионных соглашений, так как нет регресса по долгу на компанию в рамках этих соглашений.

Высокая оценка обслуживания долга обусловлена тем, что OIBDA по итогам 2024 года почти вдвое превышала сумму краткосрочного долга и процентных расходов, а операционные денежные потоки до уплаты процентов и с учётом капитальных затрат (FCF) более чем в 2 раза покрывали краткосрочный долг и фактически уплаченные проценты.

Высокую оценку ликвидности «Автобана» обеспечивают большие объёмы неиспользованных остатков по открытым кредитным линиям, которые компания использует как для финансирования проектов, так и для пополнения оборотного капитала. Компания поддерживает широкую диверсификацию по кредиторам. НКР ожидает некоторого снижения оценки ликвидности в 2025 году из-за роста текущих обязательств и снижения объёма денежных средств и их эквивалентов.

Рентабельность компании волатильна от года к году в силу разной рентабельности этапов выполняемых проектов. В последние годы компания выполняла значительные объёмы работ, связанных с первыми, наименее рентабельными этапами проектов, что обуславливает умеренно низкую оценку данного субфактора. В 2025 году агентство не ожидает существенных изменений рентабельности.

Структура фондирования оценена на умеренном уровне: доля собственного капитала на конец 2024 года составляла 29,5% активов.

Низкие акционерные риски и формализованная система корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо значительных изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

Высокие оценки систем корпоративного управления и управления рисками обусловлены применением передовой практики, формализацией процессов, функционированием совета директоров с тремя независимыми директорами, подготовкой отчётности по МСФО на полугодовой основе. НКР принимает во внимание развитие цифровизации производства и широкое применение бизнес-аналитики, что повышает экспертизу компании и качество отбираемых проектов.

Высокая оценка качества управления ликвидностью учитывает длительный опыт работы компании как на публичном, так и на непубличном рынках капитала.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «Автобана».

С учётом влияния модификаторов ОСК «Автобана» установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

В ходе рейтинговой оценки «Автобана» НКР не учитывало вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

При присвоении кредитного рейтинга АО «АВТОБАН-Финанс» НКР учитывало наличие публичных безотзывных оферт по всем финансовым обязательствам АО «АВТОБАН-Финанс» со стороны материнской компании — АО «ИСК „Автобан“». Условия оферт соответствуют полному замещению кредитного качества АО «АВТОБАН-Финанс» со стороны АО «ИСК „Автобан“», что обуславливает присвоение АО «АВТОБАН-Финанс» кредитного рейтинга на уровне A+.ru со стабильным прогнозом.

Помимо АО «ИСК „Автобан“», облигационные выпуски АО «АВТОБАН-Финанс» обеспечены поручительствами со стороны основных производственных компаний группы, в частности, АО «ДСК „АВТОБАН“».

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга «Автобана» или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки, структуры фондирования, рентабельности и обслуживания долга на фоне увеличения объёмов строительства.

Кредитный рейтинг «Автобана» может быть снижен или прогноз может быть ухудшен в случае значительного сокращения участия федеральных и региональных органов власти в дорожно-мостовом строительстве страны; существенного ухудшения показателей долговой нагрузки, рентабельности и обслуживания долга; приостановка строительства и эксплуатации ключевых активов.

Кредитный рейтинг АО «АВТОБАН-Финанс» и прогноз по нему будут изменяться вслед за изменениями кредитного рейтинга «Автобана» и прогноза по нему.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитных рейтингов АО «ИСК „Автобан“» и АО «АВТОБАН-Финанс» 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](#). Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитных рейтингов и определение прогнозов по кредитным рейтингам основываются на информации, предоставленной АО «ИСК „Автобан“», 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 присваиваются впервые и являются запрошенными, АО «ИСК „Автобан“» принимало участие в процессе их присвоения.

Пересмотр кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ИСК „Автобан“» и АО «АВТОБАН-Финанс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов и определения прогнозов по кредитным рейтингам АО «ИСК „Автобан“» и АО «АВТОБАН-Финанс» 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](#).