НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ПСФ „Балтийский проект“» на уровне A-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК[1]	bbb+
Peer-анализ[2]	+1 уровень
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	**A-.ru**
Прогноз	**стабильный**

[1] Базовая оценка собственной кредитоспособности

[2] Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



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

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ПСФ „Балтийский проект“» (далее также «компания») на уровне A-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями группы «АБЗ-1», в которую входит компания, на ключевых рынках присутствия и их устойчивостью, и высокой диверсификацией производственных активов.
- Невысокая доля основных средств в структуре активов компании оказывает сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля.
- Финансовый профиль компании характеризуется хорошим качеством обслуживания долга и ликвидности и умеренной рентабельностью.
- Высокая доля заёмного капитала в источниках фондирования бизнеса оказывает давление на оценку финансового профиля.
- Агентство высоко оценивает уровень развития корпоративного управления компании; акционерные риски являются низкими.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ПСФ „Балтийский проект“» — материнская компания группы «АБЗ-1». Группа реализует полный цикл дорожно-строительных работ, включая строительство и реконструкцию дорог, мостов и развязок и производство различных асфальтобетонных смесей.

Кредитный рейтинг компании присваивался по аудированной отчётности АО «ПСФ «Балтийский проект» и его дочерних организаций (группа «АБЗ-1») по МСФО.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	36	54
OIBDA[2]	3,4	3,6
Чистая прибыль	0,2	1,4
Активы, всего	40	37
Совокупный долг	9,2	11
Собственный капитал	3,4	4,9

[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: bbb+

Устойчивые рыночные позиции и низкая концентрация активов

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля основывается на устойчивых рыночных позициях компании, которая является лидером дорожного строительства и производства асфальтобетонных смесей в ключевых регионах присутствия — Санкт-Петербурге и Ленинградской области с долями рынка по 25%. Кроме того, компания участвует в ряде проектов дорожно-инфраструктурного строительства в Перми, Тверской и иных российских регионах.

С 2019 года группа «АБЗ-1» реализует проект по созданию и эксплуатации трамвайной сети «станция метро „Купчино“ — Шушары — Славянка» в рамках концессионного соглашения с городом Санкт-Петербургом сроком на 30 лет. В данном проекте компания участвует совместно с ответственной за создание и эксплуатацию трамвайной сети проектной компанией ООО «БАЛТНЕДВИЖСЕРВИС», в которой компании принадлежит миноритарная доля. В конце 2025 года была введена в эксплуатацию первая очередь данной трамвайной сети, и в конце 2026 года ожидается введение второй очереди.

Компания работает преимущественно с B2G сектором и обеспечена контрактной базой на ближайшие два года, при этом плавающая модель ценообразования призвана снизить инфляционные риски. Однако НКР учитывает и значительную концентрацию бизнеса компании на проектах, связанных с госконтрактами, в ключевых регионах присутствия — Санкт-Петербурге и Ленинградской области.

Группа «АБЗ-1» поддерживает низкую концентрацию активов с учётом значительного количества реализуемых ею проектов в различных регионах России. Вместе с тем, ограничивающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает невысокая доля ключевых активов, поскольку значительная часть активов группы представлена дебиторской задолженностью и авансами поставщикам.

Умеренная долговая нагрузка при хорошем качестве ликвидности и обслуживания долга

Долговая нагрузка компании улучшилась до умеренной: отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 2025 года составило 1,9 (против 2,5 в 2024 году). Однако по итогам 2026 года ожидается возврат метрики к 2,5 из-за увеличения совокупного долга, в том числе в связи с окончанием строительства второй очереди трамвайной сети.

Несмотря на то, что у компании есть значительные по объёму поручительства перед ООО «БАЛТНЕДВИЖСЕРВИС» в рамках вышеуказанного концессионного соглашения, НКР не учитывает эти поручительства при расчёте долговой нагрузки, поскольку у ООО «БАЛТНЕДВИЖСЕРВИС» есть прямое соглашение с городом Санкт-Петербургом с обязательством компенсации затрат проектной компании в случае расторжения соглашения.

Оценку финансового профиля компании поддерживают хорошие показатели обслуживания долга. Покрытие процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) за 2025 год улучшилось с 1,9 до 2,9, по итогам 2026 ожидается снижение данной метрики до 2,1.

Значения метрик ликвидности также оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля: коэффициент мгновенной ликвидности вырос с 39% в 2024 до 42% в 2025 году, коэффициент текущей ликвидности за тот же период вырос с 90% до 123%.

Показатели рентабельности деятельности оцениваются как умеренные: рентабельность по OIBDA в 2025 году равнялась 11%, а отношение

чистой прибыли к активам выросло с 1% до 4%. В 2026 году ожидается сохранение рентабельности по OIBDA на уровне 11%, тогда как рентабельность активов по чистой прибыли вырастет до 5%.

Качество фондирования компании рассматривается НКР как невысокое: собственный капитал на 31.12.2025 г. составлял 7% активов в связи с высокой долей финансовых долговых обязательств и кредиторской задолженности в структуре фондирования.

Низкие акционерные риски и адекватная система корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются НКР как низкие, структура владения 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 высокой формализацией и регламентацией процессов корпоративного управления, риск-менеджмента, ликвидности, наличием в составе совета директоров независимого директора, подготовкой отчётности по МСФО на полугодовой основе, значительным опытом топ-менеджмента и хорошим уровнем стратегического планирования.

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

Результаты применения модификаторов

По итогам peer-анализа мы отмечаем наличие у группы «АБЗ-1» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками peer-группы с сопоставимым уровнем БОСК: лидирующие позиции в ключевых регионах присутствия, наличие собственного производства материалов, используемых в основной деятельности, бóльшая маржинальность, меньшая долговая нагрузка и более высокие оценки качества корпоративного управления, чем у большинства компаний peer-группы.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций АО «ПСФ „Балтийский проект“» в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

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

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «ПСФ „Балтийский проект“» соответствует ОСК и установлен на уровне A-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост собственных средств в структуре фондирования и увеличение доли основных средств в структуре активов компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного роста долговой нагрузки и ослабления рыночных позиций компании, снижения рентабельности, значительного ухудшения позиции по ликвидности.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Промышленно-строительная фирма „Балтийский проект“»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ПСФ „Балтийский проект“»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7801098872

При присвоении кредитного рейтинга АО «ПСФ „Балтийский проект“» использовались Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности, с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «ПСФ „Балтийский проект“» был впервые опубликован 21.11.2025 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ПСФ „Балтийский проект“», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «ПСФ „Балтийский проект“» 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 «ПСФ „Балтийский проект“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ПСФ „Балтийский проект“» зафиксировано не было.

© 2026 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.