НКР присвоило Группа «ВИС» (АО) кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК[1]	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	**AA-.ru**
Прогноз	**стабильный**

[1] Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило Группа «ВИС» (АО) (далее также «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Группа «ВИС» (АО) занимает лидирующие позиции на российском инфраструктурном рынке, реализуя проекты на основе государственно-частного партнёрства (ГЧП).
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают долгосрочный характер проектов в портфеле и существенный объём их финансирования из бюджетов различных уровней.
- Вместе с тем оценку бизнес-профиля сдерживают риски сокращения финансирования или удлинения сроков реализации инфраструктурных проектов в случае снижения бюджетных доходов.
- Оценку финансового профиля поддерживают снижающаяся долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности.
- Компания характеризуется высоким уровнем корпоративного управления и управления рисками, а также долгосрочным стратегическим планированием.

Информация о рейтингуемом лице

Группа «ВИС» (АО) — головная компания одноимённого российского инфраструктурного холдинга (далее — «группа»), который является одним из лидеров рынка государственно-частного партнёрства. Группа начала свою деятельность в 2000 году.

Группа осуществляет структурирование проектов ГЧП и концессий, организацию финансирования, проектирование, строительство и эксплуатацию объектов транспорта, медицины, образования и культуры. Таким образом обеспечивается управление проектами на всём их жизненном цикле.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	42,9	49,8
OIBDA[2]	7,8	13,0
Чистая прибыль	2,6	3,4
Активы, всего	115,0	160,6
Совокупный долг[3]	16,4	17,0
Собственный капитал	11,9	15,2

[2] Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

[3] Объём долга Группа «ВИС» (АО) был скорректирован на величину проектного финансирования

Источники: консолидированная отчётность группы по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: aa-

Устойчивые рыночные позиции и долгосрочный портфель проектов

Высокая оценка бизнес-профиля Группа «ВИС» (АО) связана с устойчивыми позициями компании и группы, частью которой она является, на рынке инфраструктурного строительства. Её конкурентным преимуществом является реализация и управление проектами на протяжении всего жизненного цикла, включая предпроектную экспертизу, инвестиции, проектирование, строительство, профильную и техническую эксплуатацию построенных объектов.

Устойчивость рыночных позиций также оценивается как высокая, что обусловлено долгосрочным характером проектов в портфеле группы с существенным объёмом финансирования из федерального бюджета. Рынок ГЧП к настоящему моменту достиг пиковых показателей — в 2024 году было заключено 278 соглашений на 2,4 трлн руб., из которых внебюджетные инвестиции составляют 1,8 трлн руб. Основными отраслями по объёму инвестиций в рамках концессий и ГЧП в 2024 году стали транспорт (93% всех инвестиций), социальная сфера (3%) и ЖКХ (3%). Агентство также отмечает высокое качество контрактной базы, которая в ближайшие 2 года с высокой долей вероятности обеспечит компании выручку выше, чем в 2024 году.

Вместе с тем НКР принимает во внимание риски сокращения финансирования или удлинения сроков реализации инфраструктурных проектов в случае снижения доходов федерального и региональных бюджетов.

Деятельность группы на текущий момент сосредоточена в 7 субъектах РФ. Учитывая федеральный источник финансирования инфраструктурных проектов, география рынков оценивается как национальная.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля компании оказывает высокая диверсификация ключевых активов. Группа «ВИС» (АО) располагает собственными заводами по производству бетона и асфальта, а также обширным парком транспортной и строительной техники.

Низкая долговая нагрузка при высокой рентабельности

Существенное позитивное влияние на уровень кредитного рейтинга Группа «ВИС» (АО) оказывают сильные показатели финансового профиля. Долговая нагрузка рассматривается агентством как низкая: на конец 2024 года отношение

совокупного долга группы к OIBDA составило 1,3, а по итогам 2025 показатель снизится до около 1,0. Объём долга группы был скорректирован НКР на величину проектного финансирования, возвратность которого гарантирована публичной стороной (субъектами РФ с высоким кредитным качеством и федеральным субсидированием крупнейших проектов). График погашения проектного долга синхронизирован с графиком поступлений по соглашениям с публичной стороной.

Оценки показателей операционной рентабельности находятся на высоком уровне. Отношение OIBDA к выручке группы в 2024 году выросло до 26% по сравнению с 18% годом ранее. По итогам 2025 года агентство ожидает повышения метрики до 28%. Рентабельность активов по чистой прибыли в 2023–2024 годах снизилась с 9% до 5%, и НКР полагает, что в 2025 году этот показатель восстановится до 6%.

Высокая оценка ликвидности Группа «ВИС» (АО) обусловлена существенностью объёмов денежных средств и ликвидных активов в сопоставлении с текущими обязательствами группы. По итогам 2024 года соотношение денежных средств и дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов и текущих обязательств превышало 100%.

Оценки показателей структуры фондирования находятся ниже среднего уровня согласно методологии НКР: в 2023–2024 годах отношение капитала к активам составляло в среднем 18%, но к концу 2025 года агентство ожидает роста показателя до 37%.

Высокий уровень корпоративного управления и стратегического планирования

Структура акционеров компании является прозрачной и понятной для агентства. Акционерных конфликтов не выявлено. НКР не ожидает изменений структуры собственности компании в ближайшем будущем.

Группа «ВИС» (АО) характеризуется высоким уровнем корпоративного управления. В компании функционируют совет директоров, корпоративный секретарь, профильные комитеты по аудиту, кадрам и вознаграждениям, рискам, служба внутреннего аудита, в чьи компетенции входят совершенствование системы внутреннего контроля и управления рисками, контроль полноты и точности финансовой отчетности, оценка эффективности кадровой политики и преемственности системы назначений и вознаграждений. Управление рисками охватывает вопросы проектных, операционных и финансовых рисков.

Компания готовит публичную отчётность по МСФО и проводит её аудит каждые полгода.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование Группа «ВИС» (АО) в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций в отрасли не оказало существенного влияния на оценку её кредитоспособности.

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

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг Группа «ВИС» (АО) присвоен на уровне AA-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести дальнейшее снижение долговой нагрузки и улучшение структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если объемы государственного финансирования через механизмы ГЧП будут существенно снижены, что негативно скажется на операционных показателях и финансовых метриках компании.

Регуляторное раскрытие

При присвоении кредитного рейтинга Группа «ВИС» (АО) 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 Группа «ВИС» (АО), 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, Группа «ВИС» (АО) 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 Группа «ВИС» (АО) дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу Группа «ВИС» (АО) 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.