

НКР присвоило АО «ПСФ „Балтийский проект“» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
Рег-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

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило

АО «ПСФ „Балтийский проект“» (далее — «компания») кредитный рейтинг **A-.ru** со стабильным прогнозом.

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.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	24,6	36,3
OIBDA ³	3,4	3,6
Чистая прибыль	0,4	0,2
Активы, всего	30,4	39,6
Совокупный долг	9,7	9,3
Собственный капитал	3,4	3,4

³ 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 группы «АБЗ-1» 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 дорожного-инфраструктурного строительства в Перми, Тверской и Ярославской областях 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.

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 является умеренной: отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 2024 года составило 2,5, и по итогам

2025 года ожидается снижение метрики до 2,4. Вместе с тем долговая нагрузка по отношению совокупного долга к средствам от операций до уплаты процентов (FFO) и фактически уплачиваемым процентам (согласно методологии НКР) является повышенной, это связано с увеличением кредиторской задолженности по концессионному проекту в конце 2024 года, что отразилось на размере FFO.

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 2024 год составило 1,9, а покрытие процентов по кредитам и займам свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) составило 1,6.

Значения метрик ликвидности также оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля: коэффициент мгновенной ликвидности вырос с 31% в 2023 до 39% в 2024 году, коэффициент текущей ликвидности за тот же период держался около 90%. В 2025 году НКР ожидает поддержания коэффициента быстрой ликвидности компании на уровне 40% и небольшое снижение коэффициента текущей ликвидности до 83%.

Показатели рентабельности деятельности оцениваются как умеренные: рентабельность по OIBDA в 2024 году равнялась 10%, а отношение чистой прибыли к активам составило 1%. В 2025 году ожидается увеличение показателей соответственно до 11% и 5%.

Качество фондирования компании рассматривается НКР как невысокое: собственный капитал на 31.12.2024 г. составлял 6% 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 реег-анализа мы отмечаем наличие у компании ряда преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: лидирующие позиции в ключевых регионах присутствия, наличие собственного производства материалов, используемых в основной деятельности, большая маржинальность и более высокие оценки корпоративного управления, чем у большинства компаний реег-группы.

НКР также отмечает более низкую долговую нагрузку компании и обращает внимание на то, что чистый долг группы, скорректированный на денежные средства и эквиваленты, является отрицательным.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

С учётом влияния модификатора «Реег-анализ» ОСК компании 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 присвоения 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.

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 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и 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.

НKR 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.

© 2025 ООО «НKR».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку предоставленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), 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 «НKR» в сети Интернет](#).