

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 а-.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 А-.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.

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.

© 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 предоставленной 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](#).