

НКР присвоило АО «ГК НПС» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

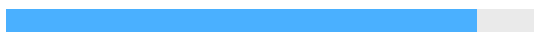
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ГК НПС» (далее – «НПС», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля НПС оказывают лидирующие и устойчивые позиции компании на рынке инфраструктурного строительства России, вертикальная интеграция бизнеса, низкая концентрация активов и поставщиков.
- Ограничивает оценку бизнес-профиля незначительный объём внеоборотных активов по отношению к валюте баланса компании.
- Финансовый профиль компании характеризуется умеренным уровнем долговой нагрузки и запаса прочности по обслуживанию долга, приемлемым уровнем рентабельности и ликвидности. Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки структуры фондирования.
- Положительное влияние на оценку кредитного качества НПС оказывают низкие акционерные риски, высокие оценки систем управления и стратегического планирования, положительная кредитная история.

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Группа компаний Нацпроектстрой» — головная компания крупнейшего в России инфраструктурного холдинга, который специализируется на проектировании, строительстве и обслуживании объектов автодорожной, железнодорожной, энергетической и портовой инфраструктуры. За время своей деятельности АО «ГК НПС» реализовало более 1000 проектов различного масштаба, типа и степени сложности.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	432	738	291	242
OIBDA ²	69	94	34	37
Чистая прибыль	42	33	12	5
Активы, всего	689	845	634	757
Совокупный долг	148	276	189	246
Собственный капитал	126	158	138	166

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие рыночные позиции на устойчивом рынке присутствия

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля НПС оказывают лидирующие и устойчивые позиции группы на рынке инфраструктурного строительства России, вертикальная интеграция бизнеса, развитая производственная база, значительная диверсификация потребителей.

Агентство позитивно оценивает низкую концентрацию активов и поставщиков компании, а также потенциал дальнейшего роста выручки НПС, учитывая увеличение портфеля контрактов компании.

Оценку бизнес-профиля сдерживает невысокая доля внеоборотных активов по отношению к валюте баланса компании, что обусловлено спецификой бизнес-модели НПС.

Умеренная долговая нагрузка, приемлемая рентабельность

Финансовый профиль НПС характеризуется умеренным уровнем долговой нагрузки и запаса прочности по обслуживанию долга, приемлемым уровнем рентабельности и ликвидности. Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки структуры фондирования.

Коэффициент долговой нагрузки (совокупный долг/OIBDA) компании, рассчитанный в соответствии с методологией НКР, за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составлял 2,5. НПС привлекает банковские кредиты в основном для оборотного финансирования проектов, где она выступает преимущественно в качестве генерального подрядчика.

Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам НПС операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств составило 99% на 30.06.2025 г., что позволяет оценить запас прочности по обслуживанию долга как умеренный.

С учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель абсолютной ликвидности составлял 48% на 30.06.2025 г., показатель текущей ликвидности – 107%.

Доходность компании остаётся средней. Рентабельность по операционной прибыли по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., снизилась с 15% до 14%. Уровень рентабельности обусловлен невысокой маржинальностью госконтрактов. Рентабельность активов по чистой прибыли за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., равнялась 4%. НКР ожидает сохранения уровня рентабельности в 2026 году.

Собственный капитал на 30.06.2025 г. составлял 21% пассивов компании, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля НПС.

Низкие акционерные риски и высокий уровень корпоративного управления

Оценка акционерных рисков НПС учитывает прозрачность структуры бенефициарного владения для НКР и отсутствие репутационных рисков.

Система управления рисками НПС высоко развита по сравнению с другими компаниями отрасли. НКР отмечает, что все возводимые объекты компания страхует от строительно-монтажных рисков в крупнейших страховых компаниях России.

Агентство высоко оценивает качество управления и стратегического планирования компании. Политика управления ликвидностью консервативная, что оказывает позитивное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Компания имеет положительную кредитную историю в банках.

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 компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.г.и.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «ГК НПС» установлен на уровне А.г.и.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей рентабельности компании, снижение долговой нагрузки и усиление показателей обслуживания долга, увеличение доли собственных средств в структуре фондирования, формирование положительной кредитной истории на рынке публичного долга.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного сокращения контрактной базы, снижения доли рынка, уменьшения ликвидности либо существенного наращивания долговой и процентной нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Группа компаний Нацпроектстрой»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ГК НПС»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9703004502

При присвоении кредитного рейтинга АО «ГК НПС» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ГК НПС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «ГК НПС» 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 «ГК НПС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ГК НПС» 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](#).