

НКР снизило кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» с А-.ru до ВВВ+.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	–
Кредитный рейтинг	ВВВ+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

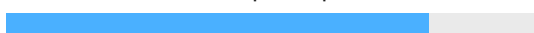
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» (далее – «Новосибирскавтодор», «компания») с А-.ru до ВВВ+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с негативно-го на стабильный.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга АО «Новосибирскавтодор» обусловлено ухудшением ряда финансовых метрик, в том числе долговой нагрузки и рентабельности, после убытка по итогам 2024 года из-за повышенных трат для сдачи крупного проекта в сжатые сроки, а также ростом совокупного долга в 2025 году более чем в 3 раза. Тем не менее, по мнению НКР, компания сохраняет приемлемые финансовые показатели.
- Оценка бизнес-профиля «Новосибирскавтодора» обусловлена концентрацией деятельности компании в секторе дорожного хозяйства нескольких регионов Сибирского и Уральского федеральных округов и её сильными позициями на этом рынке, который является достаточно устойчивым благодаря стабильным государственным и муниципальным заказам.
- Повышенная долговая нагрузка, невысокая рентабельность и значительная доля заёмного капитала оказывают негативное влияние на оценку финансового профиля; при этом НКР отмечает высокое качество обслуживания долга и хорошие показатели ликвидности.
- В оценке качества управления НКР принимает во внимание опыт и квалификацию менеджмента «Новосибирскавтодора», формирование консолидированной отчётности по МСФО на полугодовой основе.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Новосибирскавтодор» предоставляет полный перечень услуг по содержанию, ремонту и капитальному ремонту, строительству и реконструкции автомобильных дорог, инженеринговых решений в дорожной отрасли, промышленно-гражданском строительстве. В настоящее время ключевыми регионами присутствия компании являются Новосибирская, Омская, Кемеровская, Челябинская области, Алтайский край и Республика Алтай. Деятельность компании предполагает участие в дорожных программах, финансируемых федеральными, региональными и местными бюджетами. Компания также участвует в реконструкции аэропортов в крупных городах России.

В состав «Новосибирскавтодора» входят 14 филиалов, 12 из которых находятся на территории Новосибирской области, 1 – в Кемеровской области и 1 – в Челябинской.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	26 864	18 442
OIBDA ²	-66	1 675
Чистая прибыль	-967	311
Активы, всего	12 455	18 084
Совокупный долг	1 394	6 202
Собственный капитал	3 295	2 413

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: управленческая отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Устойчивые рыночные позиции при умеренной диверсификации потребителей

Оценка бизнес-профиля «Новосибирскавтодора» учитывает географическую концентрацию бизнеса в Западной Сибири в сочетании с сильными позициями компании как крупнейшего автодорожного предприятия в этом регионе. Вместе с тем общероссийский рынок строительства и содержания автодорог характеризуется значительным количеством организаций при лидерстве нескольких крупнейших компаний, в число которых «Новосибирскавтодор» не входит.

НКР оценивает рынок присутствия компании как относительно устойчивый, поскольку объём заказов на строительство и содержание дорог предопределяется стабильностью расходов федерального, региональных и местных бюджетов на эти цели, а субъекты федерации, в которых работает компания, характеризуются достаточно устойчивой бюджетной ситуацией.

НКР отмечает в качестве позитивного фактора законтрактованность более чем 90% выручки компании на 2026 год, что также обусловлено государственными и муниципальными заказами на дорожные работы.

В число конкурентных преимуществ, которые поддерживают позиции «Новосибирскавтодора» на рынке присутствия, входят развитие автоматизации бизнес-процессов благодаря автоматизированной системе управления процессами (АСУП) и работа собственного проектного института в составе группы компаний.

В 2025 году компания увеличила долю основных средств в структуре активов, что также оказало положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании.

Повышенная долговая нагрузка при хорошем качестве обслуживания долга

В 2024 году «Новосибирскавтодор» получил убыток в размере около 900 млн руб. (при показателе чистой прибыли в размере 900 млн руб. в 2023 году), что было обусловлено удорожанием работ по крупному проекту с фиксированным сроком в Казани. Убыток привёл к ухудшению ряда финансовых показателей компании, что стало основной причиной пересмотра прогноза по её кредитному рейтингу со стабильного на негативный в 2024 году и одной из причин снижения рейтинга в 2026 году.

В 2025 году компания существенно нарастила совокупный долг за счёт выпуска облигационных займов – с 1,4 млрд руб. до 6,2 млрд руб.

Однако коэффициент долговой нагрузки (совокупный долг / OIBDA) в 2025 году составил 3,7 при значениях выше 7,0 в 2024 году. Улучшение показателей долговой нагрузки обусловлено возвратом OIBDA к существенным положительным значениям (1,7 млрд руб.) в 2025 году.

При этом показатели обслуживания долга компании находятся на высоком уровне: в 2025 году покрытие процентных расходов OIBDA составило 3,7.

«Новосибирскавтодор» поддерживает хороший уровень метрик ликвидности: покрытие текущих обязательств денежными средствами и эквивалентами составило 46% по итогам 2025 года.

Рост OIBDA в 2025 году привёл и к повышению рентабельности компании: отношение OIBDA к выручке составило 9% против 0% в 2024 году, а отношение чистой прибыли к активам – 2% (2024 год: –9%).

Оценка структуры фондирования «Новосибирскавтодора» снизилась вследствие роста совокупного долга в структуре пассивов компании: доля собственного капитала в 2025 году составила 13% против 26% годом ранее.

Сравнительно высокое качество корпоративного управления

Акционерная структура АО «Новосибирскавтодор» оценивается как прозрачная и устойчивая, репутационные риски отсутствуют.

НКР отмечает сравнительно высокое качество корпоративного управления «Новосибирскавтодора». В компании функционирует совет директоров, внедрён ряд корпоративных политик. С 2024 года компания начала подготовку отчётности по МСФО один раз в полугодие. Качество риск-менеджмента компании НКР оценивает выше среднего, однако отмечает небольшую подверженность отраслевым рискам, в частности риску повышенных капитальных затрат при выполнении сложных проектов в сжатые сроки. Уровень управления ликвидностью компании также оценивается агентством выше среднего.

Поддержку оценке фактора оказывают положительная среднесрочная кредитная история и высокий уровень платёжной дисциплины.

НКР оценивает стратегию компании как достаточно детализированную, учитывающую различные макроэкономические и отраслевые сценарии.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

В случае реализации стресс-сценариев, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), БОСК компании снижется не более чем на 1 уровень.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара компании.

Кредитный рейтинг АО «Новосибирскавтодор» установлен на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей долговой нагрузки, рентабельности, снижение доли заёмного капитала в структуре фондирования, дальнейшее развитие корпоративного управления, реализация планов компании по стабильному росту выручки при поддержке низкой долговой нагрузки.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенной волатильности в финансировании расходов на дорожное хозяйство в основных регионах присутствия и, как следствие, ухудшения ключевых финансовых метрик компании, значительного роста долговой нагрузки и падения рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Новосибирскавтодор»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Новосибирскавтодор»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5405162714

При присвоении кредитного рейтинга АО «Новосибирскавтодор» 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 «Новосибирскавтодор» был впервые опубликован 22.05.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Новосибирскавтодор», 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 «Новосибирскавтодор» 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 «Новосибирскавтодор» дополнительных услуг.

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