

НКР снизило кредитные рейтинги АО ХК «Новотранс» и его облигаций с AA.ru до AA-.ru

Структура рейтинга АО ХК «Новотранс»

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК АО ХК «Новотранс»



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» (далее – «Новотранс», «компания») с AA.ru до AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитные рейтинги 6 выпусков биржевых облигаций компании снижены с AA.ru до AA-.ru.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга обусловлено ухудшением оценки финансового профиля компании из-за роста долговой нагрузки, падения показателей рентабельности и структуры фондирования, а также ослабления устойчивости рыночных позиций.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают диверсификация рынков присутствия и их устойчивость, обеспеченность компании ключевыми активами, направление существенного объема инвестиций на создание и обновление основных средств.
- Оценку финансового профиля поддерживают высокие показатели обслуживания долга и ликвидности.
- Агентство положительно оценивает развитость корпоративного управления и стратегического планирования, а также кредитную историю компании.
- Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО ХК «Новотранс» соответствуют кредитному рейтингу компании и устанавливаются на уровне AA-.ru.

Информация о рейтингуемом лице

АО ХК «Новотранс» является головной компанией группы «Новотранс» (далее – «группа»), которая работает на рынке железнодорожных перевозок в России. Группа также осуществляет деятельность по перевалке грузов в порту Усть-Луга и ремонту вагонов на 4 вагоноремонтных предприятиях в разных регионах страны.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	63,7	47,4
OIBDA ²	30,6	14,7
Чистая прибыль	13,7	3,2
Активы, всего	183,4	186,8
Совокупный долг	56,3	78,4
Чистый долг ³	51,7	56,7
Собственный капитал	100,4	88,9

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов, с учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: отчётность группы по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Диверсификация рынков присутствия при ограниченных рыночных позициях

Основным видом деятельности компании «Новотранс» являются железнодорожные грузоперевозки, которые в 2025 году обеспечили около 55% консолидированной выручки группы. Компания функционирует на высококонкурентном рынке, занимая менее 5% от общего объёма грузоперевозок по российским железным дорогам. Основой грузопотока в 2025 году были уголь (36%), продукция металлургической промышленности (37%) и строительные материалы (25%).

Эксплуатируемый компанией парк насчитывает порядка 24 тыс. полувагонов (по состоянию на 31.12.2025 г.) в полной собственности группы. В состав группы также входят четыре вагоноремонтных предприятия, что обеспечивает возможность проведения технического обслуживания как собственного подвижного состава, так и вагонов сторонних клиентов. В 2025 году этот сегмент сформировал порядка 25% совокупной выручки группы.

С 2023 года начал операционную деятельность торговый терминал «Новотранс» (ТТН), расположенный в порту Усть-Луга (Ленинградская область) на Балтийском море. Этот актив усиливает вертикальную интеграцию бизнеса компании, снижает зависимость от рыночной волатильности и способствует дальнейшей диверсификации источников дохода. Перевалка грузов через терминал за 2025 год увеличилась, достигнув 8,7 млн тонн против 5,5 млн тонн в 2024 году, и принесла группе около 16% совокупной выручки. Более 80% общего объёма перевалки составила угольная продукция.

Агентство высоко оценивает географию деятельности компании, уровень обеспеченности ключевыми активами и их диверсификацию, а также существенные инвестиции в развитие и модернизацию инфраструктуры. Оценка диверсификации потребителей компании находится на умеренно высоком уровне.

Оценка устойчивости рыночных позиций снизилась вследствие сокращения выручки и усиления её волатильности по итогам 2025 года.

Рост долговой нагрузки и падение рентабельности

Ослабление ряда финансовых метрик «Новотранса» в 2025 году стало основной причиной снижения кредитного рейтинга компании. Выручка сократилась за год на 26%, показатель OIBDA – на 52%, что было обусловлено, прежде всего, падением цен на сырьевых рынках, снижением ставок оперирования и ставок на перевалку в портах, а также укреплением курса рубля.

Долговая нагрузка, рассчитываемая НКР как отношение совокупного долга к OIBDA, выросла с 1,8 на конец 2024 года до 5,3 на конец 2025 года, что было обусловлено как существенным (на 39%) увеличением величины совокупного долга, так и сокращением OIBDA. В то же время рост чистого долга был более умеренным (+10%), в том числе благодаря существенным депозитам компании.

Основную часть (более 95%) долгового портфеля по-прежнему составляют облигации. По прогнозу НКР, при ожидаемом снижении совокупного долга и поддержании OIBDA в 2026 году на уровне прошлого года, к концу 2026 года данный коэффициент может сократиться до 4,3.

Показатели обслуживания долга остаются на высоком уровне, в том числе за счет невысокой доли краткосрочной задолженности – в 2023–2024 годах она составляла 9–12% от общего объёма долга. При этом вследствие роста краткосрочного долга до 38% на 31.12.2025 г., к концу 2026 года ожидается ослабление метрик обслуживания долга.

Оценка ликвидности «Новотранса» остаётся на умеренно высоком уровне. По состоянию на 31.12.2025 г. объём денежных средств с учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий покрывал текущие обязательства на 65% (против 54% годом ранее), при этом ликвидные активы в целом обеспечивали покрытие текущих обязательств на 84% (98% в 2024 году).

«Новотранс» сохраняет высокую операционную рентабельность (отношение OIBDA к выручке), несмотря на ее снижение по итогам 2025 года до 31% (в 2023–2024 годах рентабельность группы по OIBDA составляла 48–50%). В то же время рентабельность активов по чистой прибыли сократилась до 2% в 2025 году против 8% годом ранее на фоне снижения размера чистой прибыли.

Оценка структуры фондирования снизилась вследствие снижения доли скорректированного собственного капитала до 46% от размера скорректированных активов на конец 2025 года (годом ранее – 54%). Снижение было обусловлено снижением размера резерва по переоценке (в 2025 году была произведена переоценка полувагонов, принадлежащих группе).

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Уровень акционерных рисков оценивается как низкий, учитывая прозрачность для НКР структуры владения компании и её единственного бенефициара. Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования компании «Новотранс». Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе.

Деятельность компании регламентируют и контролируют совет директоров и его комитеты, включая комитет по управлению рисками. Дивидендная политика, согласно которой размер дивидендов зависит от величины долговой нагрузки компании, по мнению НКР, обеспечивает баланс интересов кредиторов и акционеров.

Компания «Новотранс» поддерживает положительную кредитную историю в банках и привлекает средства на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» соответствует ОСК и установлен на уровне AA-.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ АО ХК «НОВОТРАНС»

Выпуски облигаций АО ХК «Новотранс» серий **001P-03** (RU000A105CM4), **001P-04** (RU000A106SP1), **001P-05** (RU000A107W06), **001P-06** (RU000A10BBE6), **002P-01** (RU000A10DCF7), **002P-02** (RU000A10DCG5) имеют статус старшего необеспеченного долга,

по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» и устанавливаются на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс» или улучшению прогноза может привести улучшение финансовых метрик компании, в том числе в результате снижения долговой нагрузки и размера краткосрочного долга, роста показателей ликвидности, повышения доли собственного капитала в структуре фондирования активов, а также усиление рыночных позиций.

Кредитный рейтинг может быть снижен или прогноз может быть ухудшен в случае негативно-го изменения конъюнктуры на основных рынках присутствия (сокращение объёмов перевозки и перевалки грузов, волатильность цен), ослабления финансовых метрик компании, снижения уровня информационной прозрачности.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс».

РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	ХК Новотранс 001P-03	ХК Новотранс 001P-04	ХК Новотранс 001P-05
Краткое наименование объекта рейтинга	Новотр 1P3	Новотр 1P4	Новотр 1P5
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-03	001P-04	001P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-03-12414-F-001P	4B02-04-12414-F-001P	4B02-05-12414-F-001P
ISIN	RU000A105CM4	RU000A106SP1	RU000A107W06
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг на дату начала размещения	28 500 000 000 руб.	6 500 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.
Дата погашения	26.10.2027 г.	25.08.2026 г.	04.03.2027 г.
Ставка купона	11,7%	12,25%	14,25%
Полное наименование объекта рейтинга	ХК Новотранс 001P-06	ХК Новотранс 002P-01	ХК Новотранс 002P-02
Краткое наименование объекта рейтинга	Новотр 1P6	Новотр 2P1	Новотр 2P2
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-06	002P-01	002P-02
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-06-12414-F-001P	4B02-01-12414-F-002P	4B02-02-12414-F-002P
ISIN	RU000A10BBE6	RU000A10DCF7	RU000A10DCG5
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг на дату начала размещения	10 500 000 000 руб.	8 500 000 000 руб.	8 500 000 000 руб.
Дата погашения	22.09.2028 г.	16.10.2028 г.	16.10.2028 г.
Ставка купона	18,75%	16%	ключевая ставка Банка России + 225 б. п.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество Холдинговая компания «Новотранс»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО ХК «Новотранс»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	4205119220

При присвоении кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам 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; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [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. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» был впервые опубликован 20.05.2024 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО ХК «Новотранс» серий 001P-03, 001P-04, 001P-05 были впервые опубликованы 03.06.2024 г., серии 001P-06 – 11.04.2025 г., серий 002P-01 и 002P-02 – 01.11.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» основываются на информации, предоставленной АО ХК «Новотранс», 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО ХК «Новотранс» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО ХК «Новотранс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО ХК «Новотранс» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» 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](#).