

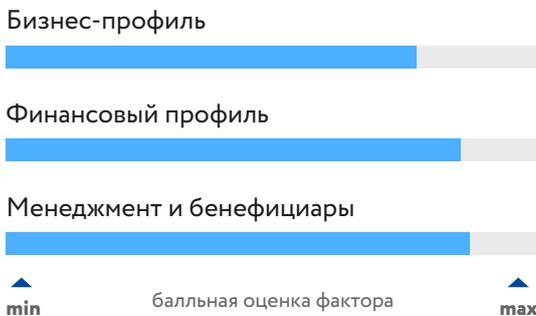
НКР присвоило АО ХК «Новотранс» кредитный рейтинг AA-.ru с позитивным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО ХК «Новотранс» (далее также «компания») кредитный рейтинг AA-.ru с позитивным прогнозом.

Резюме

- Позитивный прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидаемое НКР на горизонте 12 месяцев улучшение финансовых метрик компании «Новотранс», включая рост выручки и OIBDA, а также снижение долговой нагрузки.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают диверсификация рынков присутствия, низкая концентрация активов и обеспеченность ресурсами. Вместе с тем агентство учитывает значительный уровень конкуренции и невысокие рыночные позиции группы.
- Оценка финансового профиля поддерживают высокие показатели рентабельности и структуры фондирования, а также умеренная долговая нагрузка.
- Агентство положительно оценивает развитость корпоративного управления и стратегического планирования, а также кредитную историю компании.

Информация о рейтингуемом лице

АО ХК «Новотранс» является головной компанией группы «Новотранс», 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.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2022 г.
Выручка	56,7	52,3
OIBDA ²	28,4	27,6
Чистая прибыль	16,0	16,4
Активы, всего	165,3	108,9
Совокупный долг	56,2	35,1
Чистый долг ³	47,4	27,8
Собственный капитал	88,5	59,9

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

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

Источники: консолидированная отчётность компании 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, на долю которой в 2023 году приходилось более 60% консолидированной выручки. Рынок присутствия компании отличается высокой конкуренцией: доля компании «Новотранс» в 2023 году составила менее 3% от общего объема перевозки грузов по российским железным дорогам. В прошлом году компания в основном перевозила уголь (54% объема грузов), а также продукцию металлургической отрасли (33%) и строительные материалы (11%). Парк подвижного состава составляет около 25 тыс. полувагонов (на 31.12.2023 г.), все они принадлежат компании, что оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля. В периметр группы компаний также входят четыре вагоноремонтных предприятия, что позволяет ей обслуживать как собственный парк, так и вагоны сторонних организаций. В 2023 году ремонт вагонов обеспечил 19% консолидированной выручки компании «Новотранс».

В 2023 году операционную деятельность начал универсальный терминал Lugarport в порту Усть-Луга (Ленинградская область) на Балтийском море. Такой актив дополняет железнодорожные грузоперевозки компании, несколько снижает её зависимость от рыночной конъюнктуры, улучшает диверсификацию бизнеса и повышает степень вертикальной интеграции. В прошлом году через терминал проходила только угольная продукция, объем перевалки составил менее 3 млн тонн, доля этого направления в консолидированной выручке компании «Новотранс» — 12%. Предполагается, что в текущем году уголь, зерно и железная руда будут основными переваливаемыми через терминал Lugarport грузами.

Агентство высоко оценивает географию рынков присутствия компании «Новотранс», а также диверсификацию активов, операционный рычаг и обеспеченность ресурсами.

Оценки диверсификации потребителей и поставщиков компании находятся на умеренно высоком уровне. Крупнейшим поставщиком компании «Новотранс» является ОАО «РЖД».

Умеренная долговая нагрузка и высокая рентабельность

Финансовые результаты компании «Новотранс» по итогам 2023 года улучшились при умеренном росте долговой нагрузки. Выручка компании увеличилась на 9%, OIBDA — на 3%, прежде всего благодаря началу операционной деятельности терминала Lugarport. Дальнейшее операционное развитие терминала, по мнению НКР, позволит компании существенно увеличить выручку и OIBDA по итогам 2024 года.

Совокупный долг компании «Новотранс» в 2023 году вырос в 1,6 раза, до 56,2 млрд руб. (из них 77% приходится на облигации), вследствие необходимости финансировать проект Lugarport. Агентство считает уровень долговой нагрузки компании умеренным: отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2023 г. составляло 2,0 (годом ранее — 1,3). Поскольку рост OIBDA, по прогнозам НКР, будет опережать повышение долга, агентство ожидает снижения долговой нагрузки к концу 2024 года примерно до 1,6.

Общий размер денежных средств и OIBDA на 31.12.2023 г. в 7 раз превышал совокупную сумму краткосрочного долга и чистых процентных расходов. Краткосрочные обязательства в 2022–2023 годах составляли около 12% от общего объема долга. НКР учитывает, что свободный денежный поток компании в 2022–2023 годах принимал отрицательные значения из-за существенных инвестиций. Однако агентство ожидает восстановления положительных значений свободного денежного потока.

Оценка ликвидности компании находится на умеренно высоком уровне. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов кредитных линий на 31.12.2023 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 70%, за счёт ликвидных активов — на 111%.

Компания «Новотранс» в 2022–2023 годах поддерживала высокий уровень рентабельности по OIBDA (50–53%) и рентабельности активов по чистой прибыли (более 10%), что обуславливает максимальную оценку соответствующего субфактора.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают высокие оценки структуры фондирования: на конец 2023 года доля скорректированного собственного капитала составляла 53% скорректированных активов (годом ранее — 54%).

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» присвоен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Позитивный прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидаемое НКР на горизонте 12 месяцев улучшение финансовых метрик компании, в том числе снижение долговой нагрузки и выход терминала Lugarport на проектную мощность. К повышению кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс» также могут привести восстановление положительного свободного денежного потока, улучшение рыночных позиций и показателей обслуживания долга, повышение доли собственного капитала в структуре фондирования активов.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае негативного изменения рыночной конъюнктуры на основных рынках присутствия (сокращение перевозок и перевалки грузов, волатильность цен), снижения финансовых метрик компании, в том числе по причине роста долговой нагрузки, ухудшения показателей рентабельности, ликвидности, структуры фондирования, снижение уровня информационной прозрачности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО ХК «Новотранс» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО ХК «Новотранс», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО ХК «Новотранс» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО ХК «Новотранс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО ХК «Новотранс» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).