

<https://raexpert.ru/releases/2017/Dec27>

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Мостотрест» на уровне ruAA

Москва, 27 декабря 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило **рейтинг кредитоспособности** нефинансовой компании **«Мостотрест»** на уровне ruAA. По рейтингу установлен стабильный прогноз.

ПАО «Мостотрест» занимается строительством и реконструкцией мостов, автомобильных дорог, а также других объектов транспортной инфраструктуры, также оказывая услуги по содержанию, ремонту и оперированию автомобильными дорогами. Компания реализует ряд крупнейших комплексных проектов по развитию транспортной инфраструктуры, таких как строительство транспортного перехода через Керченский пролив, строительство нескольких участков автомобильных дорог М-11 «Москва-Санкт-Петербург» и М-4 «Дон». Устойчивая база государственных заказов и последовательное развитие компании обеспечивает высокий уровень контрактной базы: по состоянию на 30.06.2017 бэклог компании составил 365,5 млрд руб., пополнившись с начал года новыми проектами на общую сумму 29,5 млрд руб.

Агентство оценивает перспективы развития компании как высокие, несмотря на слабую динамику рынка инфраструктурного строительства. Мостотрест на ближайшую перспективу рассматривает увеличение своего присутствия в строительстве автомобильных дорог и эстакад в Москве. В том числе среди крупнейших сегментов развития компания рассматривает строительство наземного метро в Москве и реализацию проектов железнодорожного строительства. Перспективный бэклог позволяет обеспечить полную загрузку как минимум на следующий год. Поддержку рынку оказывают государственные заказы за счет направления существенных объемов со стороны Правительства на финансирование транспортной инфраструктуры, а также реализация концессионных проектов со значительным привлечением частного капитала.

Агентство выделяет высокую системную значимость компании. ПАО «Мостотрест» осуществляет строительство инфраструктурных проектов в рамках государственных заказов и входит в перечень системообразующих организаций России. Агентство положительно оценивает наличие акционерного контроля со стороны НПФ «Благосостояние». Высокая социальная значимость реализуемых проектов повышает вероятность административной поддержки компании и рассматривается агентством в качестве сильного фактора поддержки со стороны государства. Помимо этого, положительное влияние на уровень рейтинга оказали сильные конкурентные позиции компании и значительная диверсификация бизнеса по направлениям строительства.

Долговая нагрузка компании характеризуется как невысокая. По состоянию на 30.06.2017 соотношение долга к EBITDA составило 2,5, CFO к долгу 29,4%, FCF к долгу 14,8%, FFO к долгу 42,3%. Структура долга оценивается как высоко диверсифицированная. Долговой

портфель представлен кредитами от крупных коммерческих банков, облигационных выпусков, а также имеется небольшая доля обязательств по финансовой аренде. Компания достигла договоренности с банками-кредиторами о снижении процентных ставок по банковским кредитам в отчетном периоде, в результате уровень текущей долговой нагрузки относительно операционных потоков оценивается как низкий: отношение CFO к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев составило 144,2%, FCF к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев - 72,9%. При расчетах текущей долговой нагрузки агентство исходило из сильных возможностей компании по рефинансированию банковских кредитов. Также позитивно оценивается доступность открытых подтвержденных невыбранных кредитных линий для пополнения оборотных средств и покрытия разрывов ликвидности при авансировании строительных работ. Агентство позитивно оценивает возможности пролонгации краткосрочных кредитов, но, тем не менее, отмечает умеренно низкие показатели ликвидности по скорректированной стоимости оборотных активов: на 30.06.2017 коэффициент текущей ликвидности составил 0,6, абсолютной ликвидности - 0,1.

Прогнозная ликвидность компании оценивается как умеренно высокая. Покрытие инвестиционных расходов, ожидаемых выплат по дивидендам и обслуживания долговых обязательств операционным денежным потоком, скорректированными краткосрочными финансовыми вложениями и денежными средствами на балансе на 30.06.2017 составляет - 1,1. В период с 2 кв 2017 г. по 1 кв 2019 г. ожидается рост операционных денежных потоков в результате увеличения контрактной базы. Принимая во внимание характерную длительность финансового цикла компании, агентство провело реклассификацию расчетных показателей CFO и расчеты прогнозной ликвидности были проведены на прогнозном горизонте в 24 месяца. Помимо этого, было принято во внимание, что погашение кредитов будет осуществляться преимущественно путем рефинансирования и в прогнозируемый период было заложено погашение долга в размере 37,2 млрд руб. с учетом только усредненных прогнозных балансовых платежей как предельное обязательство без учета рефинансирования, но с учетом естественного хода завершения проекта. Дивидендная политика компании последовательна и предусматривает величину выплат по итогам года не менее 30% чистой прибыли. Объем программы капитальных затрат за аналогичный период заложен в размере 8,7 млрд руб. в рамках программы обновления основных средств.

Компания продемонстрировала существенный рост финансовых показателей по итогам 1 полугодия 2017 г. в результате увеличения объемов строительно-монтажных работ и эффективной работы над постоянными и переменными издержками. Это оказало позитивное влияние на рентабельность компании: за период 30.06.2016-30.06.2017 ROA по скорректированной на переоценки чистой прибыли составила 4,7%, ROE - 27%, рентабельность по EBITDA - 10,2%.

Также положительное влияние на уровень рейтинга оказали высокий уровень информационной прозрачности, корпоративного управления и страхового обеспечения.

По данным консолидированной отчетности ПАО «Мостотрест» по стандартам МСФО, на 30.06.2017 активы компании составляли 149,4 млрд руб., капитал - 25,3 млрд руб. Выручка по итогам 2016 года составила 175,2 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (применяемая версия методологии вступила в силу 18.04.17). Ключевые источники информации: данные ПАО «Мостотрест», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 07.12.2015. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 07.11.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 21.12.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.