

## **РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании «Мостотрест» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruAA**

Москва, 11 июля 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Мостотрест»](#) по новой методологии и присвоило рейтинг на уровне ruAA (что соответствует рейтингу A++ по ранее применявшейся шкале). По рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне A++ со стабильным прогнозом.

ПАО «Мостотрест» специализируется на строительстве и реконструкции автодорожных, железнодорожных и городских мостов, дорог, аэропортовых территорий, оказании сервисных услуг по эксплуатации, содержанию и ремонту автомобильных дорог и мостов под акционерным контролем НПФ «Благосостояние». Высокая социальная значимость реализуемых проектов повышает вероятность административной поддержки компании и рассматривается агентством в качестве сильного фактора поддержки со стороны государства.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказали высокие рыночные и конкурентные позиции и широкая географическая диверсификация бизнеса. ПАО «Мостотрест» является одним из лидеров в сфере инфраструктурного строительства. В настоящий момент компания участвует в реализации крупнейших проектов по развитию российской транспортной инфраструктуры преимущественно в центральном федеральном округе. Также поддержку уровню рейтинга оказал значительный рост контрактной базы компании за 2016 г.: бэклог составил 419,0 млрд руб. по сравнению с 298,2 млрд руб. на начало года, пополнившись в 2016 году новыми проектами в сегменте строительства. Тем не менее, агентство отмечает слабую динамику рынка инфраструктурного строительства и высокую зависимость от госзаказов.

Агентство оценивает общую долговую нагрузку компании как невысокую. По состоянию на 31.12.2016 соотношение долга к EBITDA составило 1.6, CFO к долгу -3.3%, FCF к долгу -30.1%, FFO к долгу 69.7%. Отрицательное соотношение к CFO и FCF связано со спецификой финансового цикла расчетов из-за долгосрочности контрактов. Структура долга компании оценивается как высоко диверсифицированная. Долговой портфель представлен кредитами от крупных коммерческих банков, есть небольшая доля обязательств по финансовой аренде. Помимо этого у компании в обращении имеется два облигационных выпуска на общую сумму в 10 млрд руб. с погашением в 2019 и 2021 гг.

Прогнозная ликвидность компании оценивается агентством как умеренно высокая. Покрытие инвестиционных расходов, выплат по дивидендам и обслуживания долговых обязательств операционным денежным потоком и денежными средствами на балансе на 31.12.2016 составляет - 1.14. Принимая во внимание характерную длительность финансового цикла компании, аналитики агентства провели 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. Компания имеет диверсифицированную структуру открытых кредитных линий. Агентство позитивно оценивает возможности пролонгации краткосрочных кредитов, но, тем не менее, отмечает умеренно низкие показатели ликвидности по скорректированной стоимости оборотных активов. На 31.12.2016 коэффициент текущей ликвидности составил 0.6, абсолютной ликвидности - 0.2. Также отмечается умеренно высокий уровень текущей долговой нагрузки относительно операционных денежных потоков: отношение CFO к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев составило -11,8%, FCF к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев -107%.

Позитивное влияние на уровень рейтинговой оценки оказали умеренно высокие показатели рентабельности по итогам 2016 г., демонстрирующие рост относительно 2015 г. ROA составила 1.7%, ROE - 17.4%, рентабельность по EBITDA - 10.3%. Также для компании характерны низкие валютные риски, высокий уровень стратегического обеспечения и информационной прозрачности.

По данным консолидированной отчетности ПАО «Мостотрест», на 31.12.2016 активы компании составляли 146,1 млрд руб., капитал - 26,6 млрд руб., выручка за 2016 год - 175,2 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: (495) 617-0777.

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 07.12.2016. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 07.07.2017. 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. 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](http://www.raexpert.ru).