

НКР подтвердило кредитный рейтинг «СГ-транса» на уровне A+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	стабильный

¹ БОСК — базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» (далее — «СГ-транс», «компания») на уровне A+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночные позиции оцениваются как сильные — компания является единственным перевозчиком для ряда крупнейших российских производителей сжиженных углеводородных газов (63% рынка).
- Операционная деятельность компании характеризуется высокой рентабельностью — отношение OIBDA к выручке составило 70% в 2022 году.
- Оценку финансового профиля компании поддерживают снижающаяся долговая нагрузка и сильные показатели обслуживания долга.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает структура фондирования — в 2022 году капитал фондировал 14% активов компании.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена сильными корпоративным управлением и управлением рисками.

Информация о рейтингуемом лице

АО «СГ-транс» является основным в России оператором на рынке железнодорожных перевозок сжиженного углеводородного газа (СУГ) и крупнейшим оператором на рынке перевозок наливной химии в танк-контейнерах.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	19,6	22,9
OIBDA ²	11,7	16,1
Чистая прибыль	5,5	6,9
Активы, всего	61	61
Совокупный долг	39,4	43
Собственный капитал	13,4	8,5

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источник: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Сильные позиции на ключевых рынках присутствия

Оценку бизнес-профиля компании, в первую очередь, определяют лидирующие позиции на основных рынках присутствия. НКР выделяет два основных рынка присутствия «СГ-транса»: железнодорожные перевозки СУГ (66% выручки в 2022 году) и наливной химии в танк-контейнерах (27%). Компания является единственным перевозчиком для крупнейших российских производителей СУГ, на её долю приходится 65% парка цистерн СУГ сети РЖД, что обуславливает высокую оценку рыночных позиций. На рынке железнодорожных перевозок наливной химии танк-контейнерами «СГ-транс» занимает первое место с долей 23%. Конкурентным преимуществом «СГ-транса» является тот факт, что некоторые клиенты пользуются её услугами на обоих рынках присутствия.

Долгосрочные контракты с производителями СУГ на предоставление железнодорожного подвижного состава в аренду способствуют снижению неопределённости финансовых показателей компании и поддерживают оценку устойчивости рынков присутствия, так как риски простоя подвижного состава перекладываются на грузоотправителя. Предоставление подвижного состава в аренду в 2022 году обеспечило 61% совокупной выручки, предоставление железнодорожных транспортных услуг — 29%, а на долю технического обслуживания подвижного состава пришлось 10% выручки.

Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, высокая оценка операционного рычага, низкие показатели концентрации активов и зависимости от поставщиков. Оценка операционного рычага определяется высокой маржинальностью и ежегодной индексацией тарифов с учётом интересов компании и основных грузоотправителей.

Вместе с тем НКР отмечает умеренные риски сокращения грузовой базы из-за необходимости переориентации части экспортных потоков на восточное направление.

Снижающаяся долговая нагрузка и стабильно высокая рентабельность

Снижение долговой нагрузки оказало положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2022 года снизилось до 2,66 по сравнению с 3,4 годом ранее, а в 2023 году ожидается дальнейшее сокращение долговой нагрузки — до 2,3. Отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу составило 19,8% в 2022 году. В текущем году агентство ожидает дальнейшего роста показателя до 31,1%.

Сильный денежный поток и комфортный график погашения долга обеспечивают качественное обслуживание долга, что положительно влияет на кредитное качество компании.

Оценку финансового профиля сдерживают показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2022 года составило 67,8% (66,8% годом ранее), и по итогам 2023 года агентство ожидает повышения этого показателя до 81,7% с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2022 года составило 70% (60% в 2021 году), рентабельность активов по чистой прибыли — 10,6%. Мы прогнозируем сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 13,7% пассивов; выраженной концентрации на одном крупнейшем кредиторе в настоящее время не наблюдается.

Высокое качество корпоративного управления

В компании сформированы все необходимые инструменты качественного корпоративного управления, включая комитеты по финансам и аудиту, вознаграждениям, стратегии, а также ревизионную комиссию, осуществляющую контроль за финансово-хозяйственной деятельностью.

Компания на полугодовой основе подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО и осуществляет подготовку ежеквартальных отчётных материалов.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

Структура собственников компании была раскрыта агентству. НКР считает текущий уровень акционерных рисков несущественным.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой двукратное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «СГ-транс» подтверждён на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее снижение долговой нагрузки и увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного повышения долговой нагрузки, ухудшения показателей обслуживания долга и снижения рентабельности вследствие ухудшения финансовых условий по долгосрочным контрактам с ключевыми грузоотправителями.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга «СГ-транс» 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.

Кредитный рейтинг АО «СГ-транс» был впервые опубликован 01.07.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СГ-транс», 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 является запрошенным, АО «СГ-транс» 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 «СГ-транс» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО «СГ-транс» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).