

НКР подтвердило кредитный рейтинг «СГ-транса» на уровне A+.ru, прогноз изменён на стабильный

Структура рейтинга

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

¹ БОСК — базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка (суб)фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» (далее — «СГ-транс», «компания») на уровне A+.ru, прогноз изменён с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на стабильный.

Резюме

- Изменение прогноза с «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» на стабильный обусловлено снижением неопределённости в отношении оценки финансового профиля «СГ-транса», которая была вызвана предоставлением гарантии в пользу материнской компании. В настоящее время агентство оценивает вероятность раскрытия этой гарантии как незначительную.
- Кредитный рейтинг подтверждён, поскольку компания по-прежнему характеризуется сильным бизнес-профилем благодаря уникальным позициям в сегменте железнодорожных перевозок сжиженных углеводородных газов (СУГ) и транспортно-портировки наливной химии танк-контейнерами, сохраняет умеренные показатели долговой нагрузки и высокую рентабельность.
- Факторами давления на оценку бизнес-профиля на горизонте рейтинга могут стать сокращение грузовой базы из-за необходимости переориентации части экспортных потоков на восточное направление и ограниченные возможности морской перевалки в восточных портах РФ.
- Оценку финансового профиля сдерживает высокий уровень долговой нагрузки, при этом сильный денежный поток и комфортный график погашения долга обеспечивают качественное обслуживание долга, что положительно влияет на кредитное качество компании.

Информация о рейтингуемом лице

АО «СГ-транс» является основным в России оператором на рынке железнодорожных перевозок СУГ (более 66% объёма перевозок в РФ) и крупнейшим оператором на рынке перевозок наливной химии в танк-контейнерах (24% объёма перевозок в РФ).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	17,7	19,6
OIBDA ²	10,2	11,7
Чистая прибыль	4,2	5,4
Активы, всего	51,4	60,0
Совокупный долг	34,3	39,4
Собственный капитал	10,7	12,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источник: отчётность банка; 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

Сильные оценки систематического и специфического рисков обуславливают высокую оценку бизнес-профиля и положительно влияют на кредитное качество компании. В рамках анализа систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции «СГ-транса» и устойчивость рынков присутствия.

Агентство выделяет два основных рынка присутствия «СГ-транса»: железнодорожные перевозки СУГ (76% выручки в 2021 году) и наливной химии в танк-контейнерах (24%). Компания является единственным перевозчиком для крупнейших российских производителей СУГ (газы используются как нефтехимическое сырьё и газомоторное топливо), на её долю приходится 66% парка цистерн СУГ сети РЖД, что обуславливает максимальную оценку рыночных позиций.

На рынке железнодорожных перевозок наливной химии танк-контейнерами «СГ-транс» занимает первое место с долей 24%. Этот рынок характеризуется большим количеством как грузоперевозчиков (индекс Херфиндаля – Хиршмана, по оценкам агентства, незначительно превышает 10%, а рыночные доли четвёртого и последующих игроков – менее 3%), так и грузоотправителей – нефтехимических компаний, производителей минеральных удобрений и т. д. НКР считает барьеры для входа на данный рынок значительными, так как для получения существенных контрактов и выгодных условий сотрудничества нужно иметь большой парк танк-контейнеров. Конкурентным преимуществом «СГ-транса» на рынке перевозки в танк-контейнерах является тот факт, что некоторые клиенты пользуются её услугами на обоих рынках присутствия.

С основными клиентами – производителями СУГ заключены долгосрочные контракты на предоставление железнодорожного подвижного состава в аренду, что способствует снижению неопределённости финансовых показателей

компании и поддерживает оценку устойчивости рынков присутствия, так как риски простоя подвижного состава перекладываются на грузоотправителя. С теми грузоотправителями, потребности которых в подвижном составе более изменчивы, заключены договоры оказания железнодорожных транспортных услуг, тарифы по которым выше, но выше и риск недополучения выручки из-за недозагрузки парка. Предоставление подвижного состава в аренду в 2021 году обеспечило 50% выручки на обоих рынках присутствия, предоставление железнодорожных транспортных услуг – 36% выручки, а на долю услуг по техническому обслуживанию подвижного состава пришлось 14% выручки.

Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, положительная 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 риски сокращения грузовой базы из-за необходимости переориентации части грузовых экспортных потоков на восточное направление, отсутствия возможностей по морской перевалке в восточных портах РФ и ограниченных возможностей сухой перевалки СУГ. Более половины СУГ поставляется за рубеж, а доля поставок наливной химии на экспорт составляет около 20%.

Умеренная долговая нагрузка при высокой рентабельности

Текущий уровень долговой нагрузки оказывает давление на оценку финансового профиля. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2021 года равнялось 2,96, отношение FFO (средства от операций) к совокупному долгу – 20,7%. Агентство ожидает сохранения этих показателей в среднесрочной перспективе в диапазоне 3,0–3,7.

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

Оценку финансового профиля ограничивают показатели ликвидности баланса. Текущие значения абсолютной и относительной ликвидности находятся на низком уровне вследствие небольшого остатка запасов, которые характеризуются высокой оборачиваемостью, невысокой дебиторской задолженности и незначительного остатка денежных средств. Наличие существенного невыбранного остатка по долгосрочным кредитным линиям позволяет компании эффективно управлять обязательствами. В среднесрочной перспективе НКР ожидает роста показателей ликвидности.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2021 года составило 60%, рентабельность активов по чистой прибыли – 9,7%. Мы прогнозируем сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 21% пассивов; выраженной концентрации на одном крупнейшем кредиторе в настоящее время не наблюдается.

Высокое качество корпоративного управления

Агентство отмечает высокое качество корпоративного управления. Компания на регулярной основе подготавливает консолидированную годовую отчётность по МСФО (не размещается публично) с проверкой аудиторами и осуществляет подготовку ежеквартальных отчётных материалов.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой нулевой рост выручки и увеличение 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 снижение долговой нагрузки, рост покрытия текущих обязательств ликвидными активами, увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного повышения долговой нагрузки, роста краткосрочного долга, ухудшения показателей обслуживания долга, снижения рентабельности, существенного сокращения объёмов перевозок, значительного ухудшения финансовых условий по новым 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 «СГ-транс» был впервые опубликован 01.07.2021 г.

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

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

© 2020 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](#).