

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» на уровне A+.ru, прогноз — «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз»

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A+.ru
Прогноз	рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» (далее — «СГ-транс», «компания») на уровне A+.ru. Прогноз «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз», установленный в связи с передачей акций Роси-муществу и запретом на некоторые операции с активами компании после подачи Генеральной прокуратурой РФ иска к предыдущим акционерам, остался без изменений.

Сохранение прогноза «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» означает высокую вероятность изменения кредитного рейтинга в течение трёх месяцев с момента установления такого прогноза, однако определить наиболее вероятное направление такого изменения не представляется возможным.

Резюме

- Рыночные позиции «СГ-Транса» оцениваются НКР как сильные — компания является единственным перевозчиком для ряда крупнейших российских производителей сжиженных углеводородных газов (СУГ), её доля рынка превышает 60%.
- Операционная деятельность компании характеризуется высокой рентабельностью — отношение OIBDA к выручке составило 65% в 2024 году, что наряду с высокими показателями ликвидности поддерживает оценку финансового профиля.
- Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает структура фондирования: в 2024 году капитал компании стал отрицательным из-за признания части непокрытых убытков прошлых периодов.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена сильным корпоративным управлением.

Информация о рейтингуемом лице

АО «СГ-транс» является основным в России оператором на рынке перевозок СУГ с долей более 60%. На рынке перевозок наливной химии в танк-контейнерах компания является крупнейшим оператором с долей более 20%. Основными клиентами компании являются ПАО «Сибур холдинг» (40,5% выручки) и ПАО НК «Роснефть» (19,3% выручки); компания является единственным перевозчиком СУГ для данных грузоотправителей, с которыми имеет долгосрочные арендные контракты

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	25,9	27,4
OIBDA ²	19,2	17,7
Чистая прибыль	7,2	1,7
Активы, всего	67,9	68,3
Совокупный долг	46,4	62,5
Собственный капитал	9,2	-10,1

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

Прогноз «рейтинг на пересмотре — неопределённый прогноз» обусловлен текущей неопределённостью в оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» «СГ-транса». В 2025 году 100% бенефициаром компании стал федеральный орган исполнительной власти. Однако новый состав топ-менеджмента, формируемый новым бенефициаром, на момент рейтингового действия не был утверждён. Кроме того, сохраняются ограничения в распоряжении активами компании, что может негативно повлиять на её операционную деятельность в краткосрочной перспективе.

НКР рассчитывает в ближайшие три месяца получить дополнительную информацию относительно влияния исковых требований и возможности отмены части ограничений по пользованию актива необходимых для осуществления нормальной операционной деятельности компании, а также о назначении нового состава топ-менеджмента и рассмотреть вопрос об уровне кредитного рейтинга «СГ-транса» и прогноза по нему.

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 рынках присутствия «СГ-транса»: железнодорожные перевозки СУГ (58% выручки в 2024 году) и наливной химии в танк-контейнерах (30%). Компания является единственным перевозчиком для крупнейших российских производителей СУГ, на её долю приходится более 60% 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 более 20%. 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. Практически 100% выручки компании законтрактовано более чем на год вперед, а контракты содержат условия об обязательной ежегодной индексации тарифов с учётом интересов компании и основных грузоотправителей.

Сильную оценку бизнес-профиля также поддерживают географическая диверсификация бизнеса, существенная доля основных средств по отношению к выручке компании, низкие показатели

концентрации активов и зависимости от поставщиков.

Вместе с тем НКР отмечает риски сокращения грузовой базы из-за необходимости переориентации части экспортных потоков на восточное направление, отсутствия возможностей морской перевалки в восточных портах РФ и ограниченных возможностей сухой перевалки СУГ.

Увеличение долговой нагрузки и стабильно высокая рентабельность

Рост совокупного долга и себестоимости оказали негативное влияние на показатели долговой нагрузки компании, так отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года выросло до 3,5 с 2,4 годом ранее. По итогам 2025 года долговая нагрузка, по оценкам НКР, ожидается на уровне 3,1. Отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу составило 18% в 2024 году.

Высокая ключевая ставка и рост стоимости фондирования также ухудшили показатели обслуживания долга компании. Отношение суммы денежных средств и средств от операционной деятельности до уплаты процентов к процентным платежам и краткосрочному долгу снизилось в 2024 году до 86% с 163% годом ранее. В 2025 году этот показатель ожидается на уровне 78%.

Показатели ликвидности баланса также значительно сократились, но при этом сохраняют умеренно высокие оценки. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2024 года составило 48% (117% годом ранее), и по итогам 2024 года агентство ожидает снижения этой метрики до 33% 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 2024 года составило 65% (74% в 2023 году), рентабельность активов по чистой прибыли за тот же период снизилась с 11% до 2%.

В 2024 году капитал компании стал отрицательным из-за признания непокрытых убытков предыдущих периодов в составе нераспределённой прибыли, что негативно отразилось на оценке структуры фондирования.

Высокое качество корпоративного управления

В компании сформированы все необходимые инструменты качественного корпоративного управления, включая комитеты по аудиту и финансам, по назначениям и вознаграждениям, 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.

С 2025 года основным бенефициаром компании является федеральный орган исполнительной власти. 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 снижение долговой нагрузки, улучшение метрик обслуживания долга 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 АО «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 одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКТР не оказывало АО «СГ-транс» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «НКТР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКТР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКТР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКТР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКТР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКТР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКТР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКТР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКТР» 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 «НКТР».

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 «НКТР» 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 «НКТР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКТР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКТР»](#), 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 «НКТР» в сети Интернет](#).