

НКР снизило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» с А+.ru до А.ru, прогноз – неопределённый

Структура рейтинга

БОСК ¹	а
ОСК	а.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А.ru
Прогноз	неопределённый

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг АО «СГ-транс» (далее – «СГ-транс», «компания») с А+.ru до А.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с «рейтинг на пересмотре – неопределённый прогноз» на неопределённый.

Резюме

- Снижение рейтинга обусловлено ухудшением отдельных показателей финансового профиля компании, в частности, показателей обслуживания долга и долговой нагрузки, в сочетании со снижением оценок управления ликвидностью и сохраняющейся долгосрочной неопределённостью в отношении акционерных рисков: в настоящее время 100% акций «СГ-транса» принадлежат Росимуществу, однако дальнейшие планы государства в отношении компании не определены.
- «СГ-транс» сохраняет сильные и устойчивые рыночные позиции, поскольку является единственным перевозчиком для ряда крупнейших российских производителей сжиженных углеводородных газов (СУГ) и занимает 1-е место среди перевозчиков наливной химии в танк-контейнерах.
- Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывают увеличение долговой нагрузки и структура фондирования: в 2024 году капитал компании стал отрицательным из-за признания части непокрытых убытков прошлых периодов.
- Поддержку оценке финансового профиля компании оказывают высокие метрики ликвидности и рентабельности по ОИБДА.
- НКР положительно оценивает системы корпоративного управления и управления рисками, а также качество стратегического планирования.

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, млн руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	25,9	27,4	13,7	14
OIBDA ²	19,2	17,7	10,1	10,4
Чистая прибыль	7,2	1,7	3	0,4
Активы, всего	67,9	68,3	70,7	67
Совокупный долг	46,4	62,5	45	62,4
Собственный капитал	9,2	-10,1	10,2	-10,5

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

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Сильные позиции на ключевых рынках присутствия

Оценку бизнес-профиля компании, в первую очередь, определяют лидирующие позиции на основных рынках присутствия — в сферах железнодорожных перевозок СУГ (58% выручки в 2024 году) и наливной химии в танк-контейнерах (30% выручки). 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» также 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 неопределенности финансовых показателей компании и поддерживают оценку устойчивости

рынков присутствия, так как риски простого подвижного состава перекладываются на грузоотправителя. Практически 100% выручки компании законтрактовано более чем на год вперед, и договоры 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

«СГ-транс» характеризуется повышенной долговой нагрузкой: в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. отношение совокупного долга к OIBDA выросло с 2,4 до 3,5, тогда как

отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу составило 17% на конец этого периода. По итогам следующих 12 месяцев (по 30.06.2026 г.) ожидается ухудшение первого показателя до 4,4, второго – до 5%.

Высокая ключевая ставка и рост стоимости фондирования продолжают оказывать негативное влияние на показатели обслуживания долга, однако их значения остаются умеренными: отношение суммы денежных средств и средств от операционной деятельности до уплаты процентов к процентным платежам и краткосрочному долгу в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. снизилось с 129% до 77%, в следующие 12 месяцев ожидается падение показателя до 48%.

При этом компания продолжает поддерживать высокий уровень ликвидности. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. составило 60% (130% годом ранее), и по итогам следующих 12 месяцев (по 30.06.2026 г.) агентство ожидает снижения этой метрики до 52% с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов.

Рентабельность по OIBDA оказывает положительное влияние на оценку финансового профиля, хотя отношение OIBDA к выручке в период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. уменьшилось с 75% до 65%. Вместе с тем рентабельность активов по чистой прибыли за тот же период стала отрицательной (-3% против 7% в предыдущие 12 месяцев).

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.

Хороший уровень корпоративного управления при повышенной неопределённости в отношении бенефициара

НКР отмечает сохранение неопределённости в отношении долгосрочной акционерной структуры компании, что оказывает влияние на оценку акционерных рисков. В апреле 2025 году 100% бенефициаром компании стало Росимущество, в июне 2025 года был сформирован и утверждён новый состав совета директоров «СГ-транса». Однако в настоящий момент намерения государства в отношении компании, в частности, относительно возможности продажи пакета акций либо сохранения компании в собственности государства на длительный срок, остаются неопределёнными.

Негативное влияние на оценку управления ликвидностью оказалось техническое нарушение ковенант, а именно арест счетов «СГ-транса» в первом полугодии 2025 года, который мог привлечь досрочное истребование банками кредитных средств. При этом агентство отмечает, что требований досрочного погашения задолженности от банков не поступило и ситуация была урегулирована.

Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» поддерживают сильные оценки системы корпоративного управления и управления рисками. 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 готовит консолидированную аудированную отчётность по МСФО и осуществляет подготовку ежеквартальных отчётных материалов.

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 ОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «СГ-транс» установлен на уровне А.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, а также определённость в отношении перспектив владения компанией.

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

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «СГ-транс»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «СГ-транс»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7740000100

При присвоении кредитного рейтинга АО «СГ-транс» использовались **Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям** с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; **Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности**, с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; **Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации** с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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.

НКР 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 «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](#).