

НКР присвоило «Первой грузовой компании» кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
Реер-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ПГК» (далее — «ПГК», «компания») кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля компании складывается из устойчивости её рыночных позиций — ПГК входит в число крупнейших игроков в сфере грузовых железнодорожных перевозок России, значительного размера вагонного парка и большой доли законтрактованной выручки.
- Вместе с тем использование всего двух типов вагонов оказывает сдерживающее влияние на оценку диверсификации потребителей.
- Финансовый профиль ПГК характеризуется устойчивыми показателями ликвидности и запаса прочности по обслуживанию долга; его оценку ограничивают умеренная долговая нагрузка и структура фондирования.
- Уровень стратегического планирования, управления рисками и ликвидностью обуславливает в целом высокие оценки фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Первая грузовая компания» (АО «ПГК») является одним из лидеров российского рынка грузовых железнодорожных перевозок. В управлении компании находится около 100 тыс. вагонов.

Клиентами ПГК являются ведущие горнодобывающие и металлургические предприятия, компании других отраслей.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Антон Гаврицков

anton.gavritskov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Устойчивые рыночные позиции и низкая концентрация активов

Оценка бизнес-профиля ПГК определяется устойчивыми рыночными позициями, большой долей законтрактованной выручки и значительным размером вагонного парка, состоящего, однако, из вагонов двух основных типов: полувагонов и крытых вагонов.

Российский рынок грузовых железнодорожных перевозок характеризуется стабильностью спроса и умеренным потенциалом роста. Волатильность рынка и уровень конкуренции на нём оцениваются НКР как умеренные. По итогам 2024 года ПГК является лидером рынка железнодорожных грузовых перевозок России по грузообороту и входит в топ-3 компаний по размеру вагонного парка.

Преимущественно долгосрочный характер контрактной базы компании, высокая доля (около 70%) законтрактованной выручки, умеренная концентрация на крупнейшем покупателе (не более 17% выручки в 2024 году) оказывают позитивное влияние на оценку бизнес-профиля.

Существенный размер парка вагонов ПГК также поддерживает оценку бизнес-профиля. На конец 2024 года в управлении компании находилось около 100 тыс. вагонов, из них на долю полувагонов приходилось около 83%, а на долю крытых вагонов – 16,5%. В то же время концентрация бизнес-модели компании только на этих двух типах вагонов является сдерживающим фактором оценки бизнес-профиля.

Дополнительную устойчивость позиций ПГК на рынке обеспечивают собственные цифровые решения и вагоноремонтные мощности, а также развитая филиальная сеть по всей стране, включая Дальний Восток.

Высокая рентабельность и умеренная долговая нагрузка

Долговая нагрузка компании в 2024 году была умеренной. Отношение совокупного долга к опера-

ционной прибыли до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов (OIBDA) составило 2,7 с учётом выданной гарантии.

Агентство не ожидает улучшения долговой нагрузки компании в 2025 году с учётом консервативных ожиданий ПГК по выручке, прибыли и росту рынка железнодорожных грузоперевозок в целом, а также высокой ключевой ставки.

Компания исторически поддерживала показатель обслуживания долга на высоком уровне. В 2024 году соотношение OIBDA и расходов на уплату процентов составило 8,6. В 2025 году ожидается ослабление этой метрики ввиду высокой ключевой ставки.

Сильные метрики ликвидности и рентабельности поддерживают оценку финансового профиля. Остаток денежных средств на 31.12.2024 г. с учётом неиспользованных лимитов кредитных линий покрывал текущие обязательства компании на 114%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 138%. Рентабельность OIBDA по итогам 2024 года составила 57,5%, а рентабельность активов по чистой прибыли – 19,6%. НКР не ожидает ухудшения показателей ликвидности и рентабельности в течение 2025 года.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает структура источников финансирования, так как доля капитала в пассивах компании по итогам 2024 года составила только 19,6%.

Высокий уровень управления рисками и низкие акционерные риски

Изменения в структуре владения ПГК в 2023–2024 годах, по мнению агентства, не оказали негативного влияния на деятельность компании. 100% долей компании принадлежит АО «Аврора Инвест». Агентство оценивает акционерные риски как низкие и не ожидает новых изменений в структуре бенефициарного владения.

Корпоративное управление ПГК близко к лучшим практикам. Компания составляет консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе. В компании действует совет директоров,

состоящий из 5 членов. Топ-менеджмент компании имеет значительный опыт работы в транспортно-логистической отрасли.

ПГК демонстрирует высокий уровень управления рисками. В компании действует комитет по управлению рисками, который среди прочего определяет стратегию реагирования на критические риски. Кроме того, сформированы отделы по управлению рисками, внутреннему контролю и аудиту.

В целом высокие оценки управления ликвидностью и стратегического планирования также поддерживают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары». ПГК имеет длительную положительную кредитную историю и успешный опыт на публичном долговом рынке.

ПГК консервативно подходит к оценке плановых значений поступлений и расходов. В прогнозной модели учтены различные внутренние и внешние факторы, способные оказать влияние на итоговый результат, в том числе плановое обновление и увеличение парка вагонов.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих существенное снижение доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA) и рост процентных расходов и совокупного долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

По итогам реег-анализа агентство отмечает ряд конкурентных преимуществ ПГК по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК. Кредитный портфель компа-

нии характеризуется большой долей долгосрочных кредитов со сроком погашения свыше 5 лет. ПГК является лидером рынка железнодорожных перевозок грузов, при этом уровень конкуренции на этом рынке выше, чем в отраслях компаний из реег-группы.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aa+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «ПГК» присвоен на уровне AA+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления рыночных позиций компании, роста долговой нагрузки, уменьшения рентабельности и ликвидности, ухудшения показателей обслуживания долга, снижения качества корпоративного управления.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ПГК» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ПГК», 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 присваивается впервые и является запрошенным, АО «ПГК» 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 «ПГК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ПГК» 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](#).