

НКР присвоило ПАО «ТрансФин-М» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «ТрансФин-М» (далее — «ТрансФин-М», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Поддержку оценке бизнес-профиля «ТрансФин-М» оказывают сильные позиции на рынке грузовых железнодорожных перевозок, обширная география присутствия, большой объём ключевых активов и низкая концентрация факторов производства.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают слабая диверсификация потребителей и риски цикличности рынков основных товаров в грузообороте.
- Оценку финансового профиля ограничивают высокая долговая нагрузка, умеренно низкие показатели обслуживания долга, низкая доля капитала в структуре фондирования.
- Поддержку оценке финансового профиля оказывает высокая операционная рентабельность и высокий уровень ликвидности с учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных банковских лимитов.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена высоким качеством корпоративного управления и управления рисками; акционерные риски оцениваются как низкие.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ТрансФин-М» специализируется на перевозках каменного угля и металлургических грузов. В распоряжении компании находится около 110 тыс. вагонов, осуществляющих грузоперевозки на 11 тыс. маршрутах. Основу грузоперевозок составляют каменный уголь и металлургические грузы. Компания является крупнейшим оператором на рынке аутсорсинга горных работ.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	83	93
OIBDA ²	50	59
Чистая прибыль	23	25
Активы, всего	154	155
Совокупный долг	107	100
Собственный капитал	37	40

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Сильные рыночные позиции при низкой диверсификации потребителей

Высокая оценка бизнес-профиля основывается на сильных рыночных позициях и обширной географии присутствия. Компания является крупнейшим частным оператором на рынке грузовых железнодорожных перевозок. По итогам первого полугодия 2025 года «ТрансФин-М» контролировала 15% полувагонов, 17% крытых вагонов, 30% лесных платформ в стране. Маршрутная сеть насчитывает более 11 тыс. направлений, при этом доля крупнейшего не превышает 5% от общего объёма перевозок. Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля компании оказывает долгосрочный характер взаимоотношений с клиентами. Более 90% договоров оказания услуг имеют долгосрочный характер. Основу клиентской базы составляют крупные отечественные угольные и металлургические компании.

Помимо этого, на оценке бизнес-профиля положительно сказываются большой объём ключевых активов и низкая концентрация факторов производства. На конец первого полугодия 2025 года парк компании составил 109,7 тыс. единиц подвижного состава в собственности и лизинге.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает низкая диверсификация потребителей. Ключевыми грузами компании являются каменный уголь (63% грузооборота в первой половине 2025 года) и металлургические грузы (14%). Рынок энергетического угля отличается цикличностью, которая с незначительным лагом транслируется в ценовые условия его перевозки, это делает компанию зависимой от ценовой конъюнктуры угольного рынка. Перевозки металлургических грузов зависят от динамики жилищного и инфраструктурного строительства, и также подвержены цикличности.

Высокая долговая нагрузка при высокой операционной рентабельности

Оценка финансового профиля ограничивается высокой долговой нагрузкой и умеренно низкими показателями обслуживания долга. Долговая нагрузка компании существенно выросла по итогам первого полугодия 2025 года. Соотношение совокупного долга и OIBDA увеличилось до 5,5 по сравнению с 1,3 годом ранее. Резкий рост был вызван привлечением долгового финансирования для целей приобретения подвижного состава. К концу июня 2026 года ожидается снижение показателя до 2,83.

График погашения отличается долгосрочной структурой — сроки выплаты основной массы долга приходятся на 2030 год. По итогам первого полугодия 2025 года покрытие процентных расходов OIBDA составило 2,5, и НКР прогнозирует значение этого показателя на уровне 2,0 по итогам первого полугодия 2026 года.

Оценка структуры фондирования также оказывает сдерживающее влияние на финансовый профиль компании. Соотношение скорректированного капитала и скорректированных активов снизилось с 33% за январь–июнь 2024 года до 8% по итогам первого полугодия 2025 года. По итогам первого полугодия 2026 года НКР прогнозирует увеличение показателя до 12%.

Поддержку оценке финансового профиля оказывают показатели ликвидности и рентабельности. Соотношение текущих обязательств и ликвидных активов с учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных банковских лимитов по итогам первого полугодия 2025 года составило 81% по сравнению с 91% годом ранее. По итогам первого полугодия 2026 года НКР прогнозирует восстановление показателя до 123%.

Деятельность компании характеризуется высокой операционной рентабельностью. Отношение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составило 59% по сравнению с 63% годом ранее. НКР прогнозирует сохранение операционной рентабельности на уровне не ниже 60% в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости рыночных позиций компании. Вместе с тем рентабельность активов по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., существенно снизилась (до 6% с 41% годом ранее) по причине троекратного роста активов в конце первого полугодия 2025 года. В среднесрочной перспективе ожидается восстановление показателя по мере генерации новыми активами выручки, операционной и чистой прибыли.

Менеджмент и бенефициары

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Корпоративное управление и управление операционными рисками существенно лучше средних по рынку. В компании действует совет директоров, состоящий из высшего менеджмента. В компании сформированы система управления рисками, создан комитет по аудиту. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно. Компания готовит отчётность по МСФО четыре раза в год.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ТрансФин-М» соответствует ОСК и установлен на уровне А.гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести снижение долговой нагрузки, рост показателей обслуживания долга и увеличение доли капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения показателей рентабельности, роста долговой нагрузки и ухудшения показателей обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «ТрансФин-М»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ТрансФин-М»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7708797192

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТрансФин-М» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТрансФин-М», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ПАО «ТрансФин-М» 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 ПАО «ТрансФин-М» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТрансФин-М» 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](#).