

30 апреля 2021

Ведущие аналитики:

Илья Макаров, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

Александр Гущин, директор
+7 (495) 139-0489
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

АКРА присвоило АО «СГ-транс» кредитный рейтинг А+(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО «СГ-транс»](#) (далее — СГ-транс, Компания) с учетом его дочерних предприятий (далее совместно именуемые — Группа) обусловлен сильной рыночной позицией в сегменте перевозок сжиженных углеводородных газов (СУГ), сильным бизнес-профилем Группы в силу специализации на перевозке высокомаржинальных грузов, высокой степенью загрузки парка подвижного состава и средней степенью его изношенности. Широкая географическая диверсификация маршрутной сети и обширная клиентская база также способствуют сильной оценке бизнес-профиля. Ограничивающими факторами рейтинговой оценки являются размер бизнеса при средних оценках долговой нагрузки и обслуживания долга.

Группа является крупнейшим в России оператором на рынке перевозок СУГ. Объем перевозок в 2020 году составил около 15 млн тонн. СГ-транс, наряду с операционной деятельностью в сфере перевозок грузов, является холдинговой компанией, которая контролирует: 1) 100% в АО «ХимИнвестТранс» (собственник парка платформ, который оказывает услуги по организации мультимодальных перевозок наливных опасных грузов в танк-контейнерах на железнодорожных платформах); 2) 100% в ООО «Спецтрансгарант» (крупнейший в России оператор по перевозке сжиженных газов, наливных химических, в т. ч. опасных, и пищевых грузов в танк-контейнерах); 3) 100% в ООО «Башкирская перевозочная компания» (арендатор подвижного состава); 4) 50% в ООО «НХТК» (СП с ПАО «СИБУР Холдинг» по оказанию услуг железнодорожных перевозок); 5) 41% в ТОО «Рейл Гарант Казахстан» (владелец более 2,6 тыс. вагонов и является оператором по перевозке грузов в Казахстане). 41,75% акций Компании являются казначейскими, оставшиеся 58,25% уставного капитала распределены среди физических лиц. Крупнейшими акционерами Компании являются С. Р. Смыслов и А. Р. Тайчер.

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Сильный операционный риск-профиль Группы. Оценка операционного риск-профиля Группы на уровне «аа» определяется ее лидирующими позициями на высокомаржинальном рынке перевозки СУГ в цистернах. Транспортировка СУГ — один из самых стабильных и высокомаржинальных сегментов перевозок грузов по железной дороге с точки зрения изменения грузовой базы. Широкая географическая диверсификация и обширная клиентская база обеспечивают высокую степень загрузки парка подвижного состава. При этом средний возраст принадлежащих Группе цистерн составляет около 19 лет, что в два раза меньше установленного срока эксплуатации и соответствует среднему значению по отрасли. Собственный парк подвижного состава насчитывает 22,5 тыс. единиц, а общий парк под управлением Группы составляет более 32 тыс. единиц. Фактором, усиливающим операционный риск-профиль Группы, являются ее лидирующие позиции в сегменте перевозок химических грузов в танк-контейнерах. Благодаря приобретению АО «ХимИнвестТранс» в 2017 году и ООО «Спецтрансгарант» в 2019 году Группа в настоящее время контролирует 24% всего парка химических танк-контейнеров, используемых на сети ОАО «РЖД». В последние годы в России наблюдается устойчивый рост объема перевозок с использованием этого инновационного вида тары. Группа оперирует самым крупным в России парком танк-контейнеров. Перевозки наливных химических грузов в этом виде подвижного состава — относительно новый и быстрорастущий сегмент рынка, который характеризуется большим количеством грузоотправителей.

Субфакторы оценки корпоративного управления оказывают нейтральное влияние на операционный риск-профиль Группы, так как соответствуют среднему уровню в сравнении с аналогичными компаниями в Российской Федерации. Группа реализует стратегию по усилению конкурентных позиций в высокомаржинальных сегментах перевозки грузов. Решения по всем стратегическим вопросам Группы принимаются советом директоров Компании, состоящим из пяти членов. При совете директоров созданы комитеты по стратегии, аудиту и финансам, назначениям и вознаграждениям. Следует отметить, что не все существенные процедуры деятельности Компании формализованы решениями совета директоров. В частности, отсутствуют дивидендная политика и политика в отношении целевой долговой нагрузки.

Структура Группы выглядит понятной и логичной. Компания, как верхнеуровневая структура, является центральным казначейством для дочерних зависимых компаний, привлекая внешние займы и распределяя их вниз по Группе. Кроме того, Компания передает принадлежащий ей подвижной состав в аренду дочерним компаниям. Компания регулярно составляет проверяемую аудитором финансовую отчетность по МСФО (но не публикует ее), а также отчет о результатах своей операционной деятельности.

Финансовый риск-профиль Группы является сдерживающим фактором для финальной оценки собственной кредитоспособности (ОСК). Масштаб бизнеса Группы, измеряемый абсолютным значением FFO до фиксированных платежей и налогов и объемом перевозок грузов (менее 30 млрд руб. и менее 25 млн тонн соответственно), находится ниже среднего уровня для корпоративного сегмента в Российской Федерации. Однако сильный бизнес-профиль Группы обеспечивает очень высокую оценку рентабельности бизнеса. Рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов составила 55% по результатам 2020 года. Уровень долговой нагрузки Компании с учетом капитализации арендных платежей (показатель скорректированного общего долга к FFO до чистых процентных платежей) составил 3,4x по результатам 2020 года против 4,5x в 2019 году. Агентство ожидает повышения показателя до 4,3x в 2021 году вследствие умеренного роста банковского долга. Показатель обслуживания фиксированных платежей Компании (отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам) увеличился до 3,6x в 2020 году против 2,9x в 2019–м. По результатам 2021 года показатель составит, по оценке АКРА, около 3,5x. Показатель свободного денежного потока (FCF) получил высокую оценку вследствие умеренных капитальных расходов и дивидендных выплат в период 2022–2024 годов. Ликвидность Компании находится на высоком уровне благодаря положительному денежному потоку и наличию нескольких кредитных линий с существенным объемом невыбранных лимитов.

Ключевые допущения

- среднегодовой темп роста выручки в 2021–2024 годах — 6%;
- умеренные дивидендные выплаты в 2022–2024 годах;
- взвешенное за период с 2021 по 2024 год значение доли капитальных расходов в выручке — 7,4%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение уровня долговой нагрузки (скорректированный общий долг/FFO до фиксированных платежей) ниже 2,0x при одновременном росте показателя FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 5x.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- рост долговой нагрузки Компании (скорректированный общий долг/FFO до фиксированных платежей) выше 4,0x при одновременном снижении отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 2,5x.

Компоненты рейтинга	ОСК: а+. Корректировки: отсутствуют.
Рейтинги выпусков	Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.
Регуляторное раскрытие	<p>Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.</p> <p>Кредитный рейтинг был присвоен АО «СГ-транс» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «СГ-транс» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.</p> <p>Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «СГ-транс», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании отчетности АО «СГ-транс» по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «СГ-транс» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.</p> <p>При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.</p> <p>АКРА не оказывало АО «СГ-транс» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.</p>

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.