

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «ТрансКонтейнер» на уровне ruAA+

Москва, 3 июня 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «ТрансКонтейнер» на уровне ruAA+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ТрансКонтейнер является крупнейшей российской интермодальной логистической компанией в сфере железнодорожных контейнерных перевозок с использованием собственных фитинговых платформ и ISO-контейнеров. По итогам 2018 года доля компании на рынке контейнерных перевозок оценивается на уровне 42%, что обуславливается, помимо прочего, крупнейшим собственным парком фитинговых платформ – 26.5 тыс вместимостью 80.4 тыс ДФЭ (контейнеров в двадцатифутовом эквиваленте) – и широкой сетью из 40 собственных контейнерных терминалов на территории РФ, представленных в основных промышленных центрах и обрабатывающих до 20% всего контейнерного грузооборота. Компания имеет выход на приграничные терминалы с Евросоюзом через арендуемый терминал Добра в Словакии и Китае через терминал Забайкальск и доступный через совместное с «Казахстанскими железными дорогами» предприятие АО «Кедентранссервис» терминал Достык. Приграничные терминалы, помимо широкой сети внутренних маршрутов, позволяют обслуживать транзитные перевозки по направлению Европа – Дальний Восток.

Компания обладает диверсифицированной структурой сбыта – по итогам года на крупнейшего контрагента приходилось 8.3% выручки. Несмотря на широкие возможности компании по привлечению розничных клиентов, компания обладает сравнительно стабильной базой крупнейших грузоотправителей – структура крупнейших пяти грузоотправителей не претерпела существенных изменений за последние три года. Ввиду широкой номенклатуры грузов, перевозимых контейнерным транспортом, компания в меньшей степени подвержена влиянию негативных явлений в отдельно взятых грузообразующих отраслях промышленности. При этом агентство отмечает присущий отрасли повышенный уровень волатильности, так как значительная часть перевозок приходится на импорт, чувствительный к колебаниям валютных курсов и макроэкономических условий. По итогам 2018 года компания продемонстрировала значительный рост бизнеса – увеличив выручку на 17% по сравнению с 2017 годом до 77 млрд руб. и перевозки на 6% до 1.89 млн ДФЭ, что соответствует рыночной динамике. Агентство позитивно оценивает перспективы роста грузовой базы компании, преимущественно за счет роста контейнеризации грузов, перевозимых по железной дороге, и перетока грузов с других видов транспорта.

Компания по-прежнему характеризуется низкой долгой нагрузкой. На 31.12.2018 она представлена двумя выпусками амортизируемых облигаций с погашением в 2021 и 2023 годах и характеризуется комфортными соотношениями долга к EBITDA за 2018 год и операционного денежного потока за 2018 г. к долгу на уровнях 0.8 и 107% соответственно. Текущие выплаты по долгу представлены только купонными платежами, которые составляют 0.1 EBITDA за 2018 год и многократно покрываются операционным потоком. Свободный денежный поток по итогам 2018 снизился относительно результата 2017 года – до 0.3 млрд руб. (после выплат дивидендов), но оказался выше ранее ожидавшегося агентством отрицательного результата на фоне неполного выполнения инвестиционной программы в течение года.

По итогам 2018 года компания обеспечила высокий уровень рентабельности по EBITDA на уровне 19% и 48% с учетом корректировки выручки по услугам соисполнителей, перевыставляемых конечным клиентам без дополнительной маржи. Возросший уровень рентабельности по итогам 2018 года обусловлен благоприятными рыночными факторами, а также внутренней работой по повышению эффективности перевозок – среди прочего, средний оборот контейнера в 2018 году был снижен на величину до 14% по сравнению с 2017 годом. По мнению агентства, компания продолжит обеспечивать высокий уровень рентабельности, поддерживаемый низким уровнем порожнего пробега и высокой оборачиваемостью платформ, в том числе для нового подвижного состава.

Оценка фактора прогнозной ликвидности сдерживается выросшими дивидендными выплатами и капитальными затратами. Покрытие на горизонте 18 месяцев от 31.12.2018 оценивается на уровне 1 и включает капитальные затраты до 25 млрд руб. и оценочные дивидендные выплаты на уровне 13 млрд руб. Агентство принимает во

внимание решение акционеров в мае 2019 года распределить в виде дивидендов 75% чистой прибыли по РСБУ по итогам 2018 года, что превышает целевой уровень выплаты, закрепленный в дивидендной политике – 25% чистой прибыли по РСБУ. Инвестиционная программа связана главным образом с начатым в 2017 г. обновлением и расширением парка 40 и 80 футовых платформ для обеспечения растущих объемов грузопотоков. Инвестиционная программа на 2019 год увеличилась также по причине необходимости компенсации неполной её реализации в 2018 году – часть закупок фитинговых платформ была перенесена на 2019 год. Оценка прогнозной ликвидности при этом поддерживается сильным операционным денежным потоком и свободным выходом компании на рынок долгового капитала. По состоянию на конец мая 2019 года компания обладала открытой трехлетней кредитной линией от АО «Райффайзенбанк» (ruAAA, стаб.) на сумму до 3 млрд руб.

Агентство отмечает низкий уровень корпоративных рисков, присущих компании в связи с достаточно концентрированной структурой собственности, высоким уровнем корпоративного управления и качества риск-менеджмента.

Агентство принимает во внимание, что ОАО «Российские железные дороги» (ruAAA, стаб.), контролирующие 50%+2 акций компании, находятся в процессе организации продажи своего пакета, и существует большая вероятность, что продажа может состояться до конца 2019 года. Агентство на текущий момент не ожидает резких изменений в стратегии компании в связи с возможным появлением новых акционеров, однако учитывая происходящие в компании изменения, может пересмотреть рейтинг и/или прогноз по нему в случае продажи пакета акцией ОАО РЖД и анонсирования новым акционером существенных изменений в бизнес – модели и стратегии компании.

По данным консолидированной отчетности ПАО «ТрансКонтейнер» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2018 составляли 68.1 млрд руб., капитал – 46.1 млрд руб. Выручка по итогам года составила 77 млрд руб., чистая прибыль – 9.5 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «ТрансКонтейнер» был впервые опубликован 05.06.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 04.06.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «ТрансКонтейнер», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «ТрансКонтейнер» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «ТрансКонтейнер» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги

или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несёт ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.