

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СТМ» на уровне A+.ru, прогноз изменён на негативный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СТМ» (далее — «СТМ», «компания») на уровне A+.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на негативный.

Резюме

- Изменение прогноза со стабильного на негативный обусловлено ростом долговой нагрузки и процентных расходов компании в 2024 году и вероятностью того, что планы по значительному снижению долга и оптимизации расходов на его обслуживание в 2025 году будут реализованы не в полной мере.
- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями СТМ на российском рынке железнодорожного машиностроения, устойчивостью основного рынка присутствия, долгосрочной контрактной базой как по производственному, так и по сервисному дивизионам. В то же время негативное влияние на бизнес-профиль оказывает сокращение инвестиционных программ ключевого заказчика.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки структуры фондирования и долговой нагрузки.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренный запас прочности по обслуживанию долга, умеренно высокая ликвидность и умеренная операционная рентабельность.
- Долгосрочная публичная история обращения облигаций компаний группы СТМ на открытом рынке, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, прозрачность финансовой отчётности, положительные кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины» входит в группу компаний СТМ. СТМ является ключевым поставщиком локомотивов, электропоездов, железнодорожной техники и сопутствующих услуг. Предприятия, входящие в СТМ, работают во всех федеральных округах России. Реализация продукции и услуг сфокусирована на локальном рынке.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	105,9	118,5
OIBDA ²	10,6	10,7
EBITDA ³	12,1	13,0
Чистая прибыль	-0,6	-6,0
Активы, всего	161,1	218,6
Совокупный долг ⁴	56,1	95,4
Собственный капитал	29,7	28,2

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Скорректированная прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации рассчитана в соответствии с нотой 34 отчётности по МСФО

⁴ В соответствии с методологией НКР скорректировано с учётом выданных гарантий и поручительств

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Лидирующие позиции на устойчивом рынке

Оценка бизнес-профиля СТМ обусловлена значительными рыночными позициями компании на устойчивом рынке железнодорожного машиностроения, который характеризуется низкой волатильностью и высокой законтрактованностью выручки.

Компании присуща высокая концентрация выручки на крупнейшем клиенте, что обусловлено исторически сложившейся структурой российского железнодорожного рынка. В то же время давление на бизнес-профиль оказывает сокращение инвестиционных программ ключевого заказчика, что частично компенсируется механизмом ценообразования, благодаря которому предусматривается нормативный уровень доходности и компенсация возросшей себестоимости.

Агентство исходит из высокой востребованности и низкой конкуренции готовой продукции компании на рынках производства и обслуживания железнодорожного машиностроения. В связи с этим НКР оценивает диверсификацию потребителей СТМ как умеренно высокую.

СТМ поддерживает умеренную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает средние оценки показателя «Доля ключевых активов». Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокое значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с финансированием масштабных проектов и высокими ежегодными капитальными затратами СТМ.

У компании существует невысокая зависимость от ключевых объектов. Концентрация ключевых производственных факторов в соответствии с методологией НКР оценивается как низкая.

Высокая долговая нагрузка при умеренном уровне рентабельности и ликвидности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) СТМ за 2024 год возросла с 5,3 до 8,9 раза вследствие опережающего роста совокупного долга над ростом OIBDA. При этом отношение чистого долга к скорректированной EBITDA на 31.12.2024 г. составило 3,8. Совокупный долг на 31.12.2024 г. состоял из облигаций (32%), долгосрочных (12%) и краткосрочных (49%) кредитов и займов, а также обязательств по аренде (6%). Агентство в составе долга учитывало внебалансовые обязательства в объёме, предусмотренном методологией (1% совокупного долга). График погашения долга

не имеет значительных пиковых выплат. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки уже в 2025 году и далее в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли СТМ.

Запас прочности по обслуживанию долга находится на среднем уровне: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам СТМ операционной прибылью (OIBDA) и остатков денежных средств на счетах компании сократились за 2024 год — с 2,4 на 31.12.2023 г. до 1,1 на 31.12.2024 г., что объясняется значительным увеличением процентных расходов, в том числе из-за повышения ключевой ставки Банка России, и краткосрочного долга в 2024 году.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренно высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 91% на 31.12.2024 г., показатель абсолютной ликвидности — 48%.

В соответствии с методологией агентства рентабельность СТМ оценивается как умеренная: за последние два года маржинальность по OIBDA находится в диапазоне 9-10%. В то же время агентство ожидает дальнейший рост маржинальности в связи с индексацией цен на продукцию по новой методике.

Фондирование СТМ продолжает осуществляться в основном за счёт заёмных средств: скорректированный капитал на 31.12.2024 г. составлял 12% скорректированных активов. По оценкам НКР, в 2025 году доля капитала в пассивах СТМ увеличится за счёт прогнозируемого получения чистой прибыли в прогнозном периоде.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Акционерная структура оценивается как прозрачная для НКР. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности СТМ в ближайшее время не ожидается.

Корпоративное управление и стратегическое планирование СТМ находятся на высоком

уровне. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания сохраняет практику подготовки и раскрытия финансовой отчётности по МСФО два раза в год. НКР учитывает в оценке долгосрочную публичную историю обращения облигаций компаний группы СТМ на открытом рынке.

СТМ характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «СТМ» соответствует ОСК и установлен на уровне A+.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост операционной рентабельности, улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга, ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынке железнодорожного машиностроения и сохранения высокой долговой нагрузки; существенного ухудшения показателей рентабельности и сохранения значительных выплат в счёт обслуживания долга по сравнению с операционной прибылью; расторжения договоров на поставку и сервисное обслуживание железнодорожной техники в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «КТМ» 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.

Кредитный рейтинг АО «КТМ» был впервые опубликован 17.06.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «КТМ», 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 является запрошенным, АО «КТМ» 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.

НКТ не оказывало АО «КТМ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «КТМ» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКТ». Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКТ»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКТ» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКТ» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКТ» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКТ» в сети Интернет](#), получена ООО «НКТ» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКТ» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКТ» 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 «НКТ».

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 «НКТ» 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 «НКТ», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКТ» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКТ»](#), 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 «НКТ» в сети Интернет](#).