

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО Группа Синара на уровне A+.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

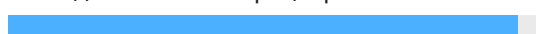
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **АО Группа Синара** (далее также «компания») на уровне **A+.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался **стабильным**.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями АО Группа Синара на российском рынке железнодорожного машиностроения и комплексных поставок металлургической продукции, устойчивостью основных рынков присутствия, долгосрочной контрактной базой.
- Оценку финансового профиля поддерживают умеренно высокий запас прочности по обслуживанию долга, умеренные долговая нагрузка, ликвидность и операционная рентабельность, а давление на неё оказывают низкие оценки структуры фондирования.
- Долгосрочная публичная история обращения облигаций дочерних компаний АО Группа Синара на открытом рынке, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, прозрачность финансовой отчётности, положительная кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

АО Группа Синара – управляющая компания одноимённой группы компаний и предприятий. Основные направления деятельности компаний группы: железнодорожное машиностроение, комплексные поставки, услуги и бизнес-решения для инфраструктурных проектов (далее – «комплексные поставки»), девелопмент, финансовые услуги. Входящие в группу предприятия работают во всех федеральных округах России.

Для расчёта показателей финансового профиля показатели банковского направления группы были деконсолидированы. Совокупный долг и собственный капитал рассчитаны в соответствии с методологией НКР. Скорректированная прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации (ЕБИТДА) рассчитана в соответствии с примечанием 29 к отчётности по МСФО.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	358,0	443,6
OIBDA ²	40,2	70,6
EBITDA	53,2	72,6
Чистая прибыль	10,9	17,3
Совокупный долг ³	163,0	185,8
Собственный капитал	46,6	35,1

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг рассчитан с учётом корректировок НКР

Источники: комбинированная отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Лидирующие позиции на устойчивых рынках

Оценка бизнес-профиля АО Группа Синара обусловлена значительными рыночными позициями компании на устойчивых рынках присутствия — комплексных поставок и железнодорожного машиностроения, которые характеризуются низкой волатильностью и высокой законтрактованностью выручки и формируют порядка 81% совокупной EBITDA группы за вычетом чистых процентных и комиссионных доходов банковской деятельности.

Агентство позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия АО Группа Синара в связи с расширением инвестиционных программ ключевых заказчиков на фоне увеличения спроса на услуги и бизнес-решения для инфраструктурных проектов, а также новую железнодорожную технику, включая высокоскоростные поезда. Положительное влияние на оценку бизнес-профиля также оказывает высокая законтрактованность будущей выручки.

НКР оценивает диверсификацию потребителей АО Группа Синара как высокую и учитывает высокую востребованность готовой продукции группы

и низкую конкуренцию в сегментах комплексных поставок, производства и обслуживания железнодорожного машиностроения, девелопмента, финансовых услуг, а также в иных отраслях присутствия.

АО Группа Синара поддерживает умеренную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает средние оценки показателя «Доля ключевых активов». Умеренное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает среднее значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с сокращением размера финансирования масштабных проектов группы.

Зависимость группы от ключевых объектов рассматривается агентством как невысокая. Концентрация ключевых производственных факторов оценивается как низкая в соответствии с методологией НКР.

Умеренные долговая нагрузка и рентабельность деятельности

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) АО Группа Синара, рассчитанная по методологии НКР, в 2025 году сократилась с 4,1 до 2,6 в результате опережающего роста OIBDA по сравнению с ростом совокупного долга. Отношение чистого долга к EBITDA на 31.12.2025 г. составило 1,5.

График погашения долга не имеет значительных пиковых выплат. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли АО Группа Синара.

Запас прочности по обслуживанию долга снизился после уменьшения остатков денежных средств при одновременном росте процентов к уплате и краткосрочного долга. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам АО Группа Синара операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании составило 1,2 на 31.12.2025 г.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 94% на 31.12.2025 г., показатель абсолютной ликвидности – 40%.

В 2025 году рентабельность АО Группа Синара по OIBDA увеличилась с 11% до 16%, что было обусловлено в том числе оптимизацией расходов и ростом доли сегментов комплексных поставок и девелопмента в групповой выручке.

АО Группа Синара осуществляет фондирование преимущественно за счёт заёмных средств: собственный капитал, скорректированный в соответствии с методологией НКР, на 31.12.2025 г. составлял 4% пассивов. По оценкам НКР, в 2026 году доля капитала в пассивах АО Группа Синара увеличится, поскольку рост собственного капитала будет опережать рост активов.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Акционерных конфликтов не выявлено, акционерная структура АО Группа Синара оценивается как прозрачная для НКР. По имеющимся в распоряжении НКР данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности АО Группа Синара в ближайшее время не ожидается.

Корпоративное управление и стратегическое планирование АО Группа Синара 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 дочерних обществ АО Группа Синара на открытом рынке.

АО Группа Синара характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в основных отраслях функционирования АО Группа Синара) 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 Группа Синара 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, ликвидности и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынках железнодорожного машиностроения и комплексных поставок; существенного ухудшения показателей рентабельности и обслуживания долга; расторжения договоров на поставку продукции, обслуживание железнодорожной техники и других крупных контрактов в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество Группа Синара
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО Группа Синара
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	6658252583

При присвоении кредитного рейтинга АО Группа Синара использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня 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.

Кредитный рейтинг АО Группа Синара был впервые опубликован 10.07.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО Группа Синара, а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием комбинированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО Группа Синара 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 Группа Синара дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО Группа Синара зафиксировано не было.

© 2026 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](#).