

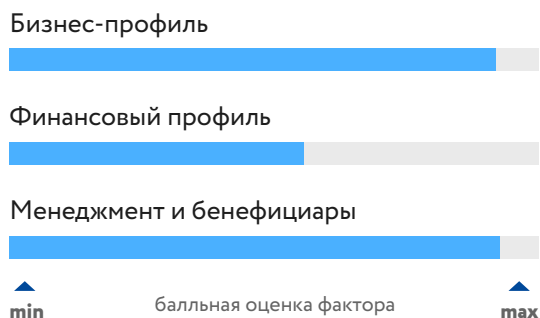
НКР снизило кредитный рейтинг АО Группа Синара с AA-.ru до A+.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг АО Группа Синара (далее — «Синара», «компания») с AA-.ru до A+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Изменение кредитного рейтинга АО Группа Синара обусловлено снижением оценки финансового профиля. Давление на оценку оказали показатели возросшей долговой нагрузки и сократившегося собственного капитала.
- Оценку финансового профиля поддерживают высокий запас прочности по обслуживанию долга, умеренная ликвидность и операционная рентабельность.
- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями «Синары» на российском рынке железнодорожного машиностроения и комплексных поставок металлургической продукции, устойчивостью основных рынков присутствия, долгосрочной контрактной базой.
- Долгосрочная публичная история обращения облигаций дочерних компаний «Синары» 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

АО Группа Синара — управляющая компания одноимённой группы компаний и предприятий. Основные направления деятельности компаний группы: комплексные поставки металлургической продукции, услуги и бизнес-решения (далее — «комплексные поставки»), машиностроение, девелопмент, производство технических газов, 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 (EBITDA) рассчитана в соответствии с примечанием 5 к отчётности по МСФО.

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	302,4	358,0
OIBDA ²	34,2	40,2
EBITDA	34,8	51,3
Чистая прибыль	20,0	10,9
Совокупный долг ⁵	91,0	164,6
Собственный капитал	58,2	46,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Лидирующие позиции на устойчивых рынках

Оценка бизнес-профиля «Синары» обусловлена значительными рыночными позициями группы на устойчивых рынках присутствия — комплексных поставок и железнодорожного машиностроения, которые характеризуются низкой волатильностью и высокой законтрактованностью выручки и формируют порядка 84% совокупной EBITDA группы с учётом чистых процентных и комиссионных доходов банковской деятельности.

Агентство позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия «Синары» в связи с расширением инвестиционных программ ключевых заказчиков на фоне увеличения спроса на новую железнодорожную технику и комплексные поставки. Положительное влияние на оценку бизнес-профиля также оказывает высокая законтрактованность будущей выручки.

НКР оценивает диверсификацию потребителей «Синары» как высокую и учитывает высокую востребованность готовой продукции группы и низкую конкуренцию в сферах комплексных поставок, производства и обслуживания железнодорожного

машиностроения, девелопмента, финансовых услуг, производства технических газов.

«Синара» 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 группы.

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

Умеренная долговая нагрузка при высоком уровне обслуживания долга

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Синары», рассчитанная по методологии НКР, выросла с 2,7 до 4,1 за 2024 год, в том числе вследствие фондирования инвестиций по приобретению компаний химического и нефтегазового направления, затрат на развитие машиностроения и комплексных поставок. Отношение чистого долга к EBITDA на 31.12.2024 г. составило 1,6. График погашения долга не имеет значительных пиковых выплат. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки

в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли «Синары».

Запас прочности по обслуживанию долга снизился после уменьшения остатков денежных средств при одновременном росте процентов к уплате, но остаётся на высоком уровне. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Синары» операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании составило 2,7 на 31.12.2024 г.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 67% на 31.12.2024 г. (на 31.12.2023 г.: 93%), показатель абсолютной ликвидности — 25% (46% годом ранее). Снижение метрик ликвидности обусловлено ростом текущих обязательств на фоне сокращения остатков денежных средств и неиспользованных лимитов кредитных линий банков.

В 2024 году рентабельность «Синары» по OIBDA составила 11%. В соответствии с методологией НКР рентабельность рассматривается как умеренная, и агентство ожидает её увеличения в 2025–2026 годах, в том числе благодаря прогнозируемому росту маржинальности в сегментах машиностроения и комплексных поставок.

«Синара» осуществляет фондирование преимущественно за счёт заёмных средств: собственный капитал, скорректированный в соответствии с методологией НКР, на 31.12.2024 г. составлял 5% пассивов. По оценкам НКР, в 2025 году доля капитала в пассивах «Синары» увеличится, поскольку рост собственного капитала будет опережать рост активов.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

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

Корпоративное управление и стратегическое планирование «Синары» 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.

«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 установлен 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

При присвоении кредитного рейтинга АО Группа Синара 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 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.

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.

© 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](#).