

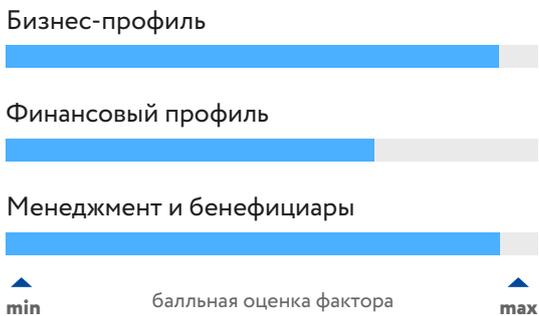
НКР присвоило АО Группа Синара кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО Группа Синара (далее — «Синара», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями «Синары» на российском рынке железнодорожного машиностроения и комплексных поставок металлургической продукции, устойчивостью основных рынков присутствия, долгосрочной контрактной базой.
- Оценку финансового профиля поддерживают очень высокий запас прочности по обслуживанию долга, умеренно высокая ликвидность, умеренные операционная рентабельность и долговая нагрузка.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают невысокие оценки структуры фондирования.
- 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, development, финансовые услуги, туризм, агробизнес, энергетический бизнес. Входящие в группу предприятия работают во всех федеральных округах России.

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

Ключевые финансовые показатели²

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	290,5	302,2
OIBDA ³	22,0	34,9
EBITDA ⁴	24,5	34,8
Чистая прибыль	15,2	21,4
Совокупный долг ⁵	83,6	90,3
Собственный капитал	51,8	55,5

² Все финансовые показатели очищены от банковского сегмента группы компаний «Синара».

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

⁴ Скорректированная прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации рассчитана в соответствии с примечанием 5 к отчётности по МСФО

⁵ Совокупный долг рассчитан в соответствии с методологией НКР.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Лидирующие позиции на устойчивых рынках

Систематический риск бизнес-профиля «Синары» оценивается как низкий в силу значительных позиций компании на основных рынках присутствия — комплексных поставок и железнодорожного машиностроения, которые формируют порядка 87% совокупной выручки группы⁶.

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 контрактованность будущей выручки.

Для «Синары» характерны низкая чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, высокая локализация ключевой номенклатуры продукции силами собственного инжиниринго-

вого центра для машиностроительного сегмента, умеренная концентрация активов и выручки на крупнейших клиентах, низкая доля крупнейшего поставщика в структуре поставок.

Умеренная долговая нагрузка при высоком уровне обслуживания долга⁷

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Синары» за 2023 год сократилась с 3,8 до 2,6 раза вследствие опережающего роста OIBDA по сравнению с ростом совокупного долга. При этом отношение чистого долга к EBITDA на 31.12.2023 г. составило 0,2 благодаря существенным остаткам денежных средств. Совокупный долг на 31.12.2023 г. состоял из кредитов и облигаций (около 92% долга), а также обязательств по аренде (7%). Агентство в составе долга учитывало внебалансовые обязательства в объёме, предусмотренном методологией НКР (около 1% совокупного долга). График погашения долга не имеет значительных пиковых выплат. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли «Синары».

⁶ С учётом чистых процентных и комиссионных доходов банковской деятельности

⁷ Для расчёта показателей финансового профиля показатели банковского направления были деконсолидированы.

Запас прочности по обслуживанию долга находится на очень высоком уровне: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Синары» операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании выросло с 6,2 на 31.12.2022 г. до 6,9 на 31.12.2023 г., что объясняется преимущественно ростом OIBDA в 2023 году.

Агентство оценивает ликвидность компании как умеренно высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 102% на 31.12.2023 г., показатель абсолютной ликвидности – 47%.

В соответствии с методологией агентства рентабельность «Синары» рассматривается как умеренная, и агентство ожидает её увеличения в 2024–2026 годах, в том числе благодаря прогнозируемому росту маржинальности машиностроительного сегмента и сегмента комплексных поставок. В 2023 году рентабельность по OIBDA повысилась с 8% до 12%.

Фондирование «Синары» осуществляется преимущественно за счёт заёмных средств: собственный капитал на 31.12.2023 г. составлял 13% пассивов. По оценкам НКР, в 2024 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 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 установлена на уровне aa-.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 AA-.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.

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 присваивается впервые и является запрошенным, АО Группа Синара принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного 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.

© 2024 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](#).