

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «СИНАРА — ТРАНСПОРТНЫЕ МАШИНЫ» НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru**ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА**Старший директор — руководитель группы
корпоративных рейтингов+7 (495) 139 04 98
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» (далее — Компания, АО «СТМ») подтвержден вследствие сохранения кредитных метрик в рамках диапазонов, установленных для данного рейтингового уровня. Кредитный рейтинг Компании обусловлен, с одной стороны, сильной оценкой рыночной позиции и бизнес-профиля, а также высокой рентабельностью. С другой стороны, большинство важных факторов, таких как размер бизнеса, корпоративное управление, географическая диверсификация, долговая нагрузка и обслуживание долга, а также уровень ликвидности, получивших среднюю оценку, оказали нейтральное влияние на рейтинг. Низкое значение оценки свободного денежного потока (менее 2% выручки) оказало сдерживающее влияние на кредитный рейтинг Компании.

АО «СТМ» — машиностроительный холдинг, специализирующийся на производстве и обслуживании широкой номенклатуры железнодорожной техники: электропоездов, грузовых электровозов, тепловозов различных модификаций, промышленных дизелей и дизель-генераторов, путевой техники, а также узлов и компонентов железнодорожной техники. Компания входит в Группу Синара, которая объединяет предприятия, специализирующиеся, помимо машиностроительного направления, на строительстве жилья, оказании финансово-банковских услуг, агробизнесе, энергобизнесе и индустрии туризма и отдыха.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильный бизнес-профиль отражает сильные позиции Компании по ряду субфакторов: «стабильность выручки/контрактной базы» (более трех годовых выручек), «характеристика рынков сбыта» и «зависимость от субподряда и комплектующих». Субфактор «рыночная позиция» также оценен высоко, поскольку Компания является ключевым (а по некоторым видам техники — единственным) поставщиком железнодорожной техники для ОАО «РЖД» (рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «Стабильный»). При этом субфактор «диверсификация рынков сбыта» получил среднюю оценку, учитывая преобладание у Компании продаж на внутреннем рынке (более 90% выручки). Корпоративное управление также оценивается на среднем уровне, при этом в Компании идут процессы по приведению корпоративных практик к наилучшим стандартам.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена средним для корпоративного сектора размером бизнеса (абсолютное значение FFO до процентов и налогов находится в диапазоне от 5 до 30 млрд руб.), а также средними оценками долговой нагрузки (взвешенное за период с 2019 по 2024 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составило 3,3х) и обслуживания долга (взвешенное за период с 2019 по 2024 год отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составило 2,7х). При этом рентабельность Компании оценивается на высоком уровне: взвешенная за 2019–2024 годы рентабельность по FFO до процентов и налогов составила 10,4%.

Ликвидность находится на высоком уровне благодаря денежной позиции (13,4 млрд руб. на 31.12.2021) и значительному невыбранному лимиту по предоставленным кредитным линиям (около 15 млрд руб.), что в совокупности более чем достаточно для покрытия плановых платежей в 2022 году. Необходимо отметить, что Компания проделала успешную работу в 2021 году по улучшению своего кредитного портфеля с точки зрения как диверсификации (выпуск публичного долга), так и комфортности графика погашения.

Средняя оценка денежного потока обусловлена, с одной стороны, низким значением (менее 2% выручки) свободного денежного потока (FCF), а с другой — очень высокой оценкой за отношение капитальных затрат к выручке (менее 5%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку на период с 2022 по 2024 год;
- совокупный объем капитальных вложений в 2022–2024 годах в соответствии с утвержденным бизнес-планом;
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозном периоде не ниже 12%;
- взвешенная дивидендная политика.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 3,5х при одновременном росте отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х и положительном значении FCF.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- увеличение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х при одновременном снижении отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х и отрицательном значении FCF.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

–с. 2

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» был опубликован АКРА 17.03.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «Синара — Транспортные Машины», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании консолидированной отчетности Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало Акционерному обществу «Синара — Транспортные Машины» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.