

## АКРА ПРИСВОИЛО АКЦИОНЕРНОМУ ОБЩЕСТВУ ГРУППА СИНАРА КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

### ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220  
ilya.makarov@acra-ratings.ru

### АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Старший директор — руководитель направления  
среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Акционерного общества Группа Синара** (далее — Группа Синара, Группа) отражает позицию Группы как одного из крупнейших многопрофильных холдингов на российском рынке. Группа имеет сильные оценки за рыночную позицию и бизнес-профиль, а также за размер бизнеса и уровень долговой нагрузки. Кредитный рейтинг сдерживается средними оценками за рентабельность и обслуживание долга.

Группа Синара — один из крупнейших российских многопрофильных холдингов, в периметре которого находятся предприятия таких направлений, как транспортное машиностроение, логистика, комплексные поставки, девелопмент, сельское хозяйство, банковская деятельность, а также производство технических газов.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сильная оценка рыночной позиции Группы** отражает сильные позиции ее дочерней компании — Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» (рейтинг АКРА — A(RU), прогноз «Стабильный») — на российском рынке железнодорожного машиностроения как ключевого поставщика электровозов и путевой техники, а также сильную позицию компаний Группы, занимающихся логистикой и комплексными поставками.

**Сильная оценка бизнес-профиля** отражает сильные позиции Группы Синара по таким субфакторам, как «Стабильность выручки / контрактной базы» (более трех годовых выручек), «Вертикальная интеграция и качество производственных активов», а также «Диверсификация и качество контрагентов». При этом субфактор «Диверсификация рынков сбыта» получил среднюю оценку, поскольку у Группы преобладают продажи на внутреннем рынке (более 90% выручки). Корпоративное управление оценивается на высоком уровне.

**Высокая оценка финансового риск-профиля** обусловлена крупным для корпоративного сектора размером бизнеса Группы (абсолютное значение FFO до процентных платежей и налогов находится в диапазоне от 30 до 100 млрд руб.) и высокой оценкой за долговую нагрузку. Показатель долговой нагрузки — отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей — в 2023 году оказался на уровне 3,0x, а по итогам 2024-го, как полагает АКРА, снизится до 1,8x. При этом Группа получила средние оценки за рентабельность (взвешенная за 2022–2027 годы рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 12,5%) и за обслуживание долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2022 и 2023 годах составило 1,8 и 2,6x соответственно, а по результатам 2024-го ожидается Агентством на уровне около 4,0x).

Ликвидность находится на очень высоком уровне, чему способствуют сильная денежная позиция и значительный невыбранный лимит по предоставленным кредитным линиям.

В совокупности этого более чем достаточно для покрытия плановых платежей в период 2024–2026 годов.

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

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Группы по выручке и операционному денежному потоку в течение прогнозного периода с 2024 по 2026 год;
- совокупный объем капиталовложений в 2024–2026 годах согласно утвержденному бизнес-плану;
- среднее значение рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов в прогнозном периоде не ниже 13%;
- взвешенная дивидендная политика.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К позитивному рейтинговому действию может привести:**

- рост средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 5,0х.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х в совокупности с ростом средневзвешенного отношения общего долга к капиталу выше 1,0х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5х.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Кредитный рейтинг был присвоен Акционерному обществу Группа Синара впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества Группа Синара ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Акционерным обществом Группа Синара, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании консолидированной отчетности Акционерного общества Группа Синара по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, Акционерное общество Группа Синара 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 не оказывало Акционерному обществу Группа Синара дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.