АКРА

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР
МАШИНОСТРОЕНИЕ

03.02.2026

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «СИНАРА — ТРАНСПОРТНЫЕ МАШИНЫ» НА УРОВНЕ A(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A(RU)

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА
Управляющий директор — руководитель группы корпоративных рейтингов
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ
Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

ОЛЕГ МОРГУНОВ
Директор, группа корпоративных рейтингов

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» (далее — Компания, АО «СТМ») обусловлен высокими оценками за рыночную позицию, бизнес, денежный поток и ликвидность Компании, а также средними оценками за размер бизнеса, рентабельность и географическую диверсификацию. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают оценки за долговую нагрузку и обслуживание долга. АО «СТМ» принимает активное участие в проекте ВСМ, что поддерживает ее финансовые метрики. Положительно влияет на кредитный рейтинг высокая вероятность предоставления Компании экстраординарной поддержки со стороны материнской компании — Акционерного общества Группа Синара (рейтинг АКРА — AA-(RU), прогноз «Негативный»; далее — Группа Синара, поддерживающее лицо).

Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» обусловлено прогнозом по кредитному рейтингу поддерживающего лица.

АО «СТМ» — ведущий российский производитель железнодорожной техники. Холдинг специализируется на производстве и обслуживании широкой номенклатуры электропоездов, грузовых электровозов, тепловозов различных модификаций, промышленных дизелей и дизель-генераторов, путевой техники, городского общественного транспорта, а также узлов и компонентов железнодорожной техники. Компания входит в Группу Синара, которая объединяет предприятия, специализирующиеся, помимо машиностроительного направления, на комплексных поставках продукции для крупных предприятий, строительстве, оказании финансово-банковских услуг, химическом машиностроении.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая вероятность оказания экстраординарной поддержки со стороны поддерживающего лица. АО «СТМ» является важной частью Группы Синара. С Компании в 2001 году начиналось формирование Группы Синара. АО «СТМ» консолидирует активы Группы Синара в сегменте железнодорожного машиностроения, имеет уникальные производственные мощности и компетенции. Развитие АО «СТМ» включено в общую стратегию развития Группы Синара. Группа Синара исполняет обязанности единоличного

исполнительного органа АО «СТМ». Группа Синара осуществляет стратегический и операционный контроль за деятельностью Компании. Указанные факты свидетельствуют о высокой вероятности оказания Компании финансовой помощи при необходимости со стороны Группа Синара.

Сильная оценка бизнеса отражает сильные позиции АО «СТМ» по таким субфакторам, как «Характеристика рынков сбыта» и «Зависимость от субподряда и комплектующих», а также очень сильную оценку субфактора «Стабильность и размер контрактной базы» (более трех годовых выручек Компании). Фактор «Рыночная позиция» также оценивается высоко с учетом того, что АО «СТМ» является ключевым (а по некоторым видам техники — единственным) поставщиком железнодорожной техники для российского рынка. При этом субфактор «Диверсификация рынков сбыта» получил среднюю оценку, поскольку у Компании преобладают продажи на внутреннем рынке (более 90% выручки). Корпоративное управление соответствует отраслевым стандартам. Финансовая прозрачность оценивается на среднем уровне. В 2025 году Компания разработала и в январе 2026-го утвердила новую стратегию до 2030 года, которая в том числе нацелена на расширение продуктового портфеля и диверсификацию потребителей.

Финансовый профиль обусловлен в том числе средним для корпоративного сектора размером бизнеса Компании (по расчетам Агентства, взвешенное значение FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет 0,539 б. п. ВВП), а также низкой оценкой за долговую нагрузку. По расчетам АКРА, взвешенное значение показателя долговой нагрузки превышает 5,0х. Абсолютные значения объема общего долга, включая аренду, выросли с 55,8 млрд руб. на конец 2023 года до 95,2 млрд руб. на конец 2024 года и, как ожидается, увеличатся до 104 млрд руб. на конец 2025 года. Взвешенная оценка за покрытие находится на низком уровне (по расчетам Агентства, отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам составляет 0,8х). Рентабельность Компании оценивается на среднем уровне (по расчетам АКРА, взвешенная рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов составляет менее 10%). При этом ликвидность АО «СТМ» находится на высоком уровне, чему способствуют денежные средства на счетах Компании и невыбранные лимиты по предоставленным кредитным линиям. Высокая оценка денежного потока обусловлена высокими оценками за рентабельность по FCF (более 5%) и за отношение капитальных затрат к выручке (менее 5%).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация плана Компании по выручке и операционному денежному потоку в течение прогнозного периода с 2026 по 2028 год;
- совокупный объем капиталовложений в 2026–2028 годах согласно предоставленным прогнозам;
- отсутствие выплат дивидендов до 2028 года.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Негативный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение рейтинга поддерживающего лица;
- повышение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- понижение рейтинга поддерживающего лица;
- поддержание Компанией взвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне выше 5,0x;
- поддержание Компанией взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам на уровне ниже 1,0x.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Поддержка: группа.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-02 (RU000A103G00), срок погашения — 22.07.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-03 (RU000A105M91), срок погашения — 10.12.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-04 (RU000A1082Y8), срок погашения — 10.03.2029, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A(RU)**.

Облигации Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», серия 001P-05 (RU000A10B2X0), срок погашения — 11.03.2027, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом АО «СТМ». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА для определения кредитных рейтингов применяется детальный подход, согласно которому уровень возмещения по эмиссиям относится ко II категории, в связи с чем кредитные рейтинги эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу Компании и устанавливаются на уровне A(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги АО «СТМ» и выпускам АО «СТМ» были присвоены на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга АО «СТМ» по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; Методология присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки для оценки факторов внешнего влияния; Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации для определения кредитного рейтинга облигационных выпусков по национальной шкале для Российской Федерации; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг АО «СТМ» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 17.03.2021. Впервые кредитные рейтинги выпусков были опубликованы по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации: (ISIN RU000A105M91, ISIN RU000A103G00) — 15.03.2023, (ISIN RU000A1082Y8) — 05.04.2024, (ISIN RU000A10B2X0) — 21.03.2025.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины», а также кредитного рейтинга облигационных выпусков Акционерного общества «Синара — Транспортные Машины» ожидается в течение одного года.

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных АО «СТМ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «СТМ», составленной в соответствии со стандартом МСФО на 31.12.2024.

Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «СТМ» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА оказывало АО «СТМ» следующие дополнительные услуги: услуги по оценке обязательств компании / регионов, муниципальных образований и стран на соответствие принципам устойчивого развития в период с 18.05.2021 по настоящее время.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины»
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 6672241304
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, АО «СТМ», Старший необеспеченный долг серии: 001P-03, ISIN: RU000A105M91, рег. номер: 4B020355323E001P Облигации, АО «СТМ», Старший необеспеченный долг серии: 001P-02, ISIN: RU000A103G00, рег. номер: 4B020255323E001P Облигации, АО «СТМ», Старший необеспеченный долг серии: 001P-04, ISIN: RU000A1082Y8, рег. номер: 4B020455323E001P Облигации, АО «СТМ», Старший необеспеченный долг серии: 001P-05, ISIN: RU000A10B2X0, рег. номер: 4B020555323E001P
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

Полное наименование рейтингуемого лица	Акционерное общество «Синара — Транспортные Машины»
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 6672241304
Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Ссылка на пресс-релиз	https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6544

(C) 2026
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
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 предпринимают 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.