

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «КУЙБЫШЕВАЗОТ» НА УРОВНЕ A+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

### ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175  
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

### ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Управляющий директор — руководитель  
группы корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 98  
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru  
**Ошибка!  
Закладка не определена.**

Кредитный рейтинг ПАО «КуйбышевАзот» (далее — КуйбышевАзот, Компания, Группа) отражает высокую оценку операционного риск-профиля, обусловленную сильным бизнес-профилем, высоким уровнем корпоративного управления, сильной географической диверсификацией, а также средней рыночной позицией. Финансовый риск-профиль учитывает высокую оценку рентабельности, низкий уровень долговой нагрузки с высоким уровнем покрытия, сильную оценку ликвидности, а также средний размер Компании.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Стабильный» обусловлено увеличением объемов инвестиционной программы Компании в 2024–2026 годах, что на фоне корректировки цен на азотные удобрения и сохранения дивидендных выплат может привести к росту долговой нагрузки и ухудшению показателей денежного потока в прогнозном периоде 2024–2026 годов.

КуйбышевАзот — одно из ведущих предприятий российской химической промышленности. Компания занимает лидирующую позицию в производстве капролактама и полиамида в России, СНГ и Восточной Европе, а также является крупнейшим производителем технических и текстильных нитей, кордной ткани, полиамидных и смесовых тканей в России. Производственные площадки Группы расположены на территории Российской Федерации (в Самарской, Курской и Саратовской областях), а также в Германии и Китае.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сильный бизнес-профиль** Компании базируется на низкой себестоимости производства по сравнению с конкурентами на мировом рынке. Помимо использования доступной сырьевой базы (приобретение сырья по внутренним ценам), Группа применяет технологии энергоэффективного производства (в частности, в производстве циклогексанона), а также активно развивает собственное производство компонентов, необходимых для более высоких переделов продукции. Продуктовая линейка хорошо диверсифицирована, а гибкая производственная модель позволяет оперативно менять структуру ассортимента в зависимости от складывающейся конъюнктуры и спроса. Высокая технологичность производства обусловлена наличием мощностей по глубокой переработке капролактама, а также выработке аммиака и азотных удобрений, что

в совокупности формирует значительную долю продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре выручки.

**Высокий уровень корпоративного управления** учитывает последовательную стратегию Группы по развитию производственных мощностей и глубины переработки, сформированную многоуровневую систему управления рисками и внутреннего контроля с интеграцией в ключевые процессы Группы, а также структуру управления, представленную советом директоров с формированием комитетов по аудиту, кадрам и вознаграждениям, социальной политике, стратегическому развитию и корпоративному управлению, работе с акционерами и общественностью. Структура Группы представлена производственными компаниями, логистическими активами, дистрибьютерской сетью и торговыми компаниями, расположенными в различных регионах.

**Высокая рентабельность.** Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2022 году составила 40,4% против 33% годом ранее. Вместе с тем в первом полугодии 2023 года значение данного показателя скорректировалось до 29,6% на фоне изменения ценовой конъюнктуры на мировых рынках.

**Низкий уровень долговой нагрузки с высоким уровнем покрытия.** Отношение общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2022 года составило 0,6х против 0,9х в 2021-м. Долговые обязательства представлены кредитами крупнейших российских банков. Портфель сбалансирован как с точки зрения сроков (на долгосрочную часть приходится 63%), так и с точки зрения валют и ставок (76% обязательств номинировано в рублях). Кредиты привлекались по фиксированным и плавающим ставкам. В прогнозном периоде (с 2025 года) ожидается рост долговой нагрузки. Заемные средства планируется привлечь в целях финансирования инвестиционной программы, что может привести к увеличению отношения общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей выше 1,0х. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) в 2022 году составил 24,7х против 22,8х в 2021-м.

**Сильная ликвидность при высоком объеме капитальных вложений.** У Компании комфортный и равномерный график погашения долговых обязательств в среднесрочной перспективе (без пиковых значений), а также диверсифицированные источники внутреннего и внешнего финансирования (положительный операционный денежный поток, значительные остатки на счетах, а также свободные лимиты по кредитным линиям). В 2022 году рентабельность по FCF составила 17% против 23,3% годом ранее. Вместе с тем АКРА ожидает снижения показателя до отрицательного уровня в прогнозном периоде (2023–2026 годы) в связи с осуществлением значительных капитальных вложений. Взвешенный показатель рентабельности по FCF, по расчетам Агентства, составит -2,6%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- выполнение производственного плана Компании;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с планами Компании;
- дивидендные выплаты в 2023–2026 годах на уровне не более 30% чистой прибыли по РСБУ.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- рост взвешенного показателя рентабельности по FFO до процентных платежей и налогов выше 30%;
- увеличение взвешенной рентабельности по FCF до положительных значений.

**К негативному рейтинговому действию может привести:**

- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 1,0х при одновременном снижении средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к чистым процентным платежам ниже 10,0х.

**КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

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

Поддержка: отсутствует.

**РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

Эмиссии в обращении отсутствуют.

**РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитный рейтинг ПАО «КуйбышевАзот» 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 ПАО «КуйбышевАзот» был опубликован АКРА 03.12.2019. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «КуйбышевАзот» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «КуйбышевАзот», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «КуйбышевАзот» 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 ПАО «КуйбышевАзот» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

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 предпринимая 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.