

## АКРА ПРИСВОИЛО АО «ПОЛИПЛАСТ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

### ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Старший директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 145  
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

### ОЛЕГ МОРГУНОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

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

Кредитный рейтинг АО «Полипласт» (далее — Компания) обусловлен очень сильной рыночной позицией, сильным бизнес-профилем, адекватным уровнем корпоративного управления, крупным размером бизнеса, высокой рентабельностью и сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на уровень кредитного рейтинга оказывают низкая оценка обслуживания долга и очень низкая оценка денежного потока.

АО «Полипласт» — российская химическая компания, являющаяся абсолютным лидером на рынке пластифицирующих добавок в России и СНГ. В состав Компании входят восемь заводов-производителей, четыре научно-технических центра и более тридцати точек продаж, находящихся во всех крупных регионах страны.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Очень сильная оценка операционного риск-профиля** отражает очень сильную рыночную позицию, сильный бизнес-профиль, высокую географическую диверсификацию, а также адекватный уровень корпоративного управления.

Рыночная позиция оценивается как очень сильная, поскольку Компания занимает порядка 70% российского рынка пластифицирующих добавок: в 2024 году ее рыночная доля по добавкам для бетона составила 67%, по редиспергируемым полимерным порошкам — 60%, по поликарбосилатам — 55%. На Компанию приходится примерно 25% мирового производства нафталинсульфатов.

Бизнес-профиль характеризуется низкой себестоимостью, очень высокой продуктовой диверсификацией, высокой технологичностью производства и умеренной цикличностью спроса. Основное сырье Компания закупает на российском рынке по ценам ниже мировых. Производство в некоторой степени вертикально интегрировано (за счет внутреннего производства Компания обеспечивает не менее 50% собственного потребления нафталина), что позитивно сказывается на рентабельности. Значительная часть производственных мощностей построена в последние годы с использованием передовых технологий, поэтому качество основных средств зачастую превосходит мировые аналоги. Продукция Компании используется во многих секторах, в том числе в строительной индустрии и металлургии, в производстве стройматериалов и бытовой химии, а также в текстильной промышленности. Доля крупнейшего отдельного продукта в выручке по итогам 2024 года составила 22%.

Географическая диверсификация оценивается АКРА как высокая. Компания экспортирует свыше 250 наименований продукции в более чем 80 стран. Доля экспорта в выручке за 2024 год оказалась на уровне около 20%, и в текущем году Агентство ожидает рост данного показателя до 35%. По результатам 2025 года на крупнейшее предприятие Компании (ООО «Полипласт Новомосковск») будет приходиться порядка 44,5% общего объема отгрузок конечной продукции в физическом выражении.

**Крупный размер бизнеса и высокая рентабельность.** Средневзвешенный за период с 2023 по 2028 год показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов, по оценкам АКРА, составит 60,4 млрд руб. Средневзвешенная за 2023–2028 годы рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов оценивается Агентством в 27,2%.

**Низкая оценка обслуживания долга при среднем отношении общего долга к FFO до чистых процентных платежей.** Средневзвешенное за период с 2023 по 2028 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей, по оценкам Агентства, составит 3,3х. Средневзвешенное за 2023–2028 годы отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается АКРА на уровне выше 1,9х.

**Сильная ликвидность при очень слабом денежном потоке.** Существенное давление на свободный денежный поток (FCF) оказывает прохождение Компанией пика инвестиционных затрат в 2024 и 2025 годах. Агентство полагает, что с 2026 года FCF сместится в зону положительных значений. В то же время устойчивый операционный денежный поток, комфортный график погашения долга и значительный объем открытых кредитных линий обуславливают сильную оценку ликвидности.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация программы капитальных инвестиций согласно планам Компании;
- рост физического объема выпуска до 1,53 млн тонн в 2028 году по сравнению с 909,5 тыс. тонн в 2024-м;
- снижение среднегодовой ключевой ставки Банка России до 12–13% в 2026 году и до 7,5–8,5% в 2027–2028 годах.

## 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 средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам до уровня выше 2,5х;
- устойчивый рост средневзвешенной рентабельности по FCF выше 2%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивый рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а.

Корректировки: отсутствуют.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «Полипласт» 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО «Полипласт» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Полипласт» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездицкий 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.