

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

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 175

oleg.morgunov@acra-ratings.ru

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Старший 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 очень сильным бизнес-профилем, высоким уровнем корпоративного управления, сильной географической диверсификацией, а также средней рыночной позицией. Финансовый риск-профиль учитывает высокую оценку рентабельности, низкую долговую нагрузку с очень высоким покрытием, сильную оценку ликвидности, а также средний размер Компании.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Позитивный» отражает ожидания АКРА по дальнейшему снижению долговой нагрузки Компании на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры. По оценкам Агентства, мировые цены на азотные удобрения и капролактамы в 2023–2024 годах сохранятся на достаточно высоком уровне, обусловленном главным образом высокими ценами на газ, особенно в Европе. Это позволит Компании генерировать высокий денежный поток, который будет достаточен как для сокращения долговой нагрузки ниже 1,0х отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей, так и для улучшения рентабельности по FCF и ее сохранения на уровне выше 2% при существенных объемах планируемых капитальных вложений.

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

Очень сильный операционный риск-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 (доля крупнейшего продукта не превышает 30%),

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. Компания занимает лидирующие позиции в производстве капролактама (по итогам 2021 года доля составила 54%) и полиамида (доля — 99,8%), а также является успешным игроком на рынке удобрений. В сегменте аммиака и азотных удобрений КуйбышевАзот входит в первую десятку предприятий отечественной промышленности, выпуская 4,6% азотных удобрений в России. Высокая оценка за географическую диверсификацию обусловлена значительной долей экспортных поставок, на которые в 2021 году приходилось более 40% совокупного объема продаж. Основные направления — страны Латинской Америки, Африки, Азии, Ближнего Востока, Европы и СНГ, однако российский рынок является для Компании приоритетным. 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. КуйбышевАзот публикует отчетность по МСФО, а также раскрывает основные производственные показатели.

Средний размер Компании и высокая рентабельность. Показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2021 года составил 29 млрд руб. Взвешенное значение показателя за период 2020–2025 годов находится в диапазоне от 5 до 30 млрд руб., что оценивается как средний уровень для российского корпоративного сегмента. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2021 году составила 33% против 19% годом ранее. Данный рост обусловлен благоприятной рыночной конъюнктурой: увеличение цен на газ и остановка значительной части мощностей по производству азотных удобрений в Европе, а также восстановление спроса привели к рекордному росту цен на аммиак и азотные удобрения. На фоне сохраняющихся высоких цен рост рентабельности продолжился и в первом полугодии текущего года — указанный показатель достиг 46%.

Низкая долговая нагрузка и очень высокое покрытие. Отношение общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2021 года составило 0,9х против 3,1х в 2020-м. Взвешенное за период с 2020 по 2025 год значение показателя составило 1,3х, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки. Улучшение показателя достигнуто за счет снижения общего уровня долга на 5 млрд руб., а также роста FFO до чистых процентных платежей. Кредитный портфель Компании диверсифицирован как по кредиторам, так и по валюте обязательств (около 60% обязательств номинировано в рублях, остальная часть — в долларах США и евро). В структуре портфеля преобладают долгосрочные обязательства с комфортным графиком погашения. Кредиты привлекались по фиксированной и плавающей процентным ставкам. Показатель обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) в 2021 году составил 22,8х против 6,27х в 2020-м.

Сильная ликвидность при оценке денежного потока ниже средней. 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 2021 году рентабельность по FCF составила 23,3% против 6,2% годом ранее. Агентство ожидает снижение показателя в прогнозном периоде 2023–2025 годов (в связи с осуществлением запланированных капитальных вложений) с сохранением положительных значений взвешенного показателя рентабельности по FCF.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- выполнение производственного плана Компании;
- реализация инвестиционной программы в соответствии с планами Компании;
- дивидендные выплаты в 2022–2025 годах на уровне не более 30% чистой прибыли по РСБУ.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение 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%;
- сохранение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 1,0х в долгосрочной перспективе.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 20% при одновременном снижении средневзвешенной рентабельности по FCF ниже 0%;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 2,0х при одновременном снижении средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к чистым процентным платежам ниже 5,0х.

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) 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.