

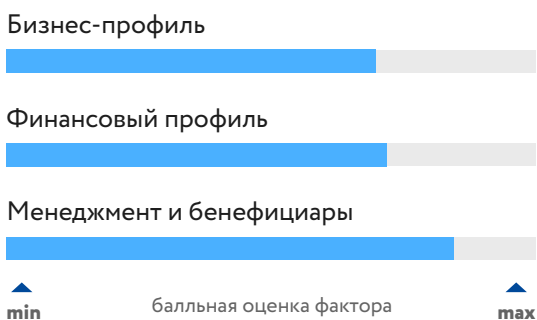
НКР подтвердило кредитные рейтинги ООО «Инвест КЦ» и его облигаций на уровне A.ru

Структура рейтинга ООО «Инвест КЦ»

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК ООО «Инвест КЦ»



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Инвест КЦ» (далее — «Инвест КЦ», «компания») на уровне A.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным. Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций компании серии [001P-01 \(RU000A10BQV8\)](#) подтверждён на уровне A.ru.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями «Инвест КЦ» на рынке цианида натрия в России и СНГ, устойчивостью этого рынка, высокими барьерами для входа на него новых игроков. В то же время концентрация выручки на единственном производственном активе и умеренная доля ключевых активов и их обновления ограничивают оценку бизнес-профиля.
- НКР также учитывает в базовой оценке собственной кредитоспособности «Инвест КЦ» технологическое лидерство компании в отрасли и безальтернативность цианида натрия для российских золотодобытчиков.
- Оценку финансового профиля поддерживают очень высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности, значительный запас прочности по обслуживанию долга.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают метрики структуры фондирования и долговой нагрузки, которая в 2024 году составила менее 2,7 (отношение совокупного долга к OIBDA).
- Высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, формирование отчётности по стандартам МСФО, положительные кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».
- Выпуск биржевых облигаций компании серии 001P-01 имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитный рейтинг выпуска соответствует кредитному рейтингу «Инвест КЦ».

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	16,1	16,9
ОIBDA ²	10,3	10,7
Чистая прибыль	0,9	2,2
Активы, всего	38,7	37,8
Совокупный долг	30,3	28,6
Собственный капитал	6,3	6,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Инвест КЦ» – холдинговая компания группы, в которую также входят АО «Корунд-Циан» (основная операционная компания) и ООО «Корунд-Циан-2» (проектная компания, реализует проект расширения производства). Производственные мощности расположены в Нижегородской области. Объём производства в 2024 году составлял 56 тыс. т цианида натрия.

Холдинг является ведущим производителем цианида натрия в России и странах СНГ. Это соединение используется преимущественно в золотодобыче, а также в химической промышленности, производстве лаков и красок.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие позиции на устойчивом рынке

«Инвест КЦ» занимает лидирующие позиции на основном рынке присутствия (производство и сбыт цианида натрия), устойчивость которого рассматривается НКР как высокая в силу растущего спроса на цианид натрия и значительных барьеров для входа новых игроков. Соответственно, систематический риск бизнес-профиля компании оценивается как низкий.

В России и странах СНГ «Инвест КЦ» занимает первое место по поставкам цианида натрия, в РФ покрывает более половины потребления. В мире она входит в топ-10 производителей.

Агентство позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынка присутствия «Инвест КЦ». В настоящее время потребление цианида натрия в России и СНГ опережает его производ-

ство. С одной стороны, в эксплуатацию вводятся новые мощности по добыче золота, повышается доля проектов с трудноизвлекаемыми запасами. С другой, возможности импорта ограничены: Китай, крупнейший производитель и потребитель цианида натрия в мире, наращивает внутреннее потребление.

«Инвест КЦ» характеризуют технологическое лидерство в отрасли, безальтернативность основного продукта для российских золотодобытчиков. Законтрактованность более чем 80% выручки добавляет устойчивости позициям компании на основном рынке присутствия. Возможности выхода компании на новые рынки ограничены из-за условий лицензионного соглашения, в соответствии с которыми цианид натрия может поставляться только на рынки России и СНГ.

Вместе с тем НКР учитывает высокую концентрацию выручки компании на единственном производственном активе с двумя параллельными линиями производства и ремонта. Умеренно

высокая концентрация на крупнейшем поставщике нивелируется наличием на рынке свободных объёмов сырья и возможностью перехода к альтернативному поставщику в разумные сроки.

«Инвест КЦ» поддерживает умеренную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает средние оценки показателя «Доля ключевых активов».

Умеренная долговая нагрузка, очень высокие рентабельность и ликвидность

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Инвест КЦ» за 2024 год сократилась с 3,0 до менее чем 2,7 раза в результате сокращения совокупного долга на фоне незначительного роста OIBDA. На 31.12.2024 г. совокупный долг компании состоял из долгосрочных (87%) и краткосрочных (13%) кредитов и займов. График погашения долга не имеет значительных пиковых выплат в ближайшие 3 года. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли «Инвест КЦ».

Компания поддерживает значительный запас прочности по обслуживанию долга: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании на конец 2024 года составило 1,5.

Агентство оценивает ликвидность компании как высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 244% на 31.12.2024 г., показатель абсолютной ликвидности — 128%.

В соответствии с методологией агентства рентабельность «Инвест КЦ» сохраняется на очень высоком уровне. В 2024 году маржинальность по OIBDA составила 63%, что обусловлено переходом на динамическое ценообразование, благоприятной рыночной конъюнктурой, лидерством компании в отрасли по удельным издержкам.

Фондирование «Инвест КЦ» преимущественно осуществляется за счёт заёмных средств: собственный капитал на 31.12.2024 г. составлял 16% пассивов. По оценкам НКР, в 2025 году доля собственного капитала в пассивах «Инвест КЦ» существенно не изменится. Одновременно агентство учитывает высокую долю задолженности компании перед крупнейшим кредитором в пассиве баланса.

Низкие акционерные риски и адекватная система корпоративного управления

Акционерных конфликтов не выявлено, структура владения оценивается как прозрачная для НКР. По имеющимся в распоряжении агентства данным, каких-либо существенных изменений в структуре собственности «Инвест КЦ» в ближайшее время не ожидается.

Системы корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками «Инвест КЦ» развиты в достаточной степени. Ключевые топ-менеджеры имеют средний стаж работы в отрасли более 15 лет. Компания ежегодно формирует и публикует финансовую отчётность по МСФО.

«Инвест КЦ» характеризуется долгосрочной положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной. В июне 2025 года «Инвест КЦ» разместила на Московской бирже дебютный выпуск облигаций на 62 млн долл. США со сроком обращения 3 года.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Инвест КЦ» соответствует ОСК и установлен на уровне А.г.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК «ИНВЕСТ КЦ»

Выпуск облигаций «Инвест КЦ» серии 001P-01 (RU000A10BQV8) имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитный рейтинг выпуска соответствует кредитному рейтингу «Инвест КЦ» и подтверждаются на уровне А.г.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост доли собственного капитала в пассивах, снижение концентрации производственных активов и рост доли ключевых активов и их обновления в балансе.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынке цианида натрия; существенного ухудшения показателей рентабельности, ликвидности и обслуживания долга.

Кредитный рейтинг облигаций может быть изменён вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга ООО «Инвест КЦ».

Рейтингуемый выпуск облигаций

Серия	001P-01
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-01-00221-L-001P
ISIN	RU000A10BQV8
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	62 млн долл. США
Дата погашения	19.06.2028 г.
Ставка купона	12%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Инвест КЦ» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «Инвест КЦ» был впервые опубликован 02.09.2024 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «Инвест КЦ» серии 001P-01 (RU000A10BQV8) был впервые опубликован 05.06.2025 г.

Присвоение кредитного рейтинга ООО «Инвест КЦ» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» основываются на информации, предоставленной ООО «Инвест КЦ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «Инвест КЦ» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ООО «Инвест КЦ» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Инвест КЦ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ООО «Инвест КЦ» и его долговыми обязательствами определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».

**Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).