

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО ГК «Азот» на уровне AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО ГК «Азот» (далее — «Азот», «компания») на уровне AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночные позиции АО ГК «Азот» оцениваются как сильные — компания является одним из крупнейших производителей азотных удобрений в России. Экспортные продажи составляют около 50% выручки и осуществляются в более чем 20 стран.
- Операционная деятельность компании характеризуется высокой рентабельностью, в том числе благодаря собственным производственным, логистическим и дистрибуционным активам.
- Вместе с тем потенциальные санкционные ограничения деятельности компании способны повлечь за собой рост логистических затрат на экспорт и снизить операционную рентабельность.
- Оценка финансового профиля компании поддерживается низкой долговой нагрузкой и сильными показателями обслуживания долга.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена сильными корпоративным управлением и управлением рисками.

Информация о рейтингуемом лице

АО ГК «Азот» является одним из крупнейших российских производителей азотных удобрений (доля рынка РФ 12%) и капролактама (доля рынка РФ 30%). Производственные мощности ГК «Азот» позволяют выпускать более 1,9 млн тонн аммиака, 2,4 млн тонн аммиачной селитры, 1,9 млн тонн азотной кислоты, 1,3 млн тонн карбамида, 125 тыс. тонн капролактама и 234 тыс. метанола в год. Производство осуществляется на четырёх заводах в Кемеровской и Иркутской областях, Башкирии и Татарстане. Общая численность сотрудников превышает 8 тыс. человек.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	164	115
OIBDA	91	42
Чистая прибыль	67	22
Активы, всего	213	189
Совокупный долг	106	59
Собственный капитал	90	109

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Сильные рыночные позиции и обширная география продаж

Сильные оценки систематического и специфического рисков обуславливают высокую оценку бизнес-профиля и положительно влияют на оценку кредитного качества «Азот».

Компания занимает лидирующие позиции на российском рынке азотных удобрений (доля рынка составляет 12%). Кроме того, «Азот» выпускает 30% всего производимого в РФ капролактама. Компания также занимает 3-е место в России по производству аммиачной селитры, поставки которой для нужд промышленности составляют 54% от общего спроса в стране. При этом доля компании в поставках аммиачной селитры промышленного назначения для горнодобывающих предприятий Сибири и Дальнего Востока составляет около 85% рынка.

Около половины выручки приносят поставки продукции за рубеж. В 2023 году крупнейшими экспортными направлениями сбыта удобрений стали Центральная и Южная Америка (51%), Индия (12,3%). Продукция ГК «Азот» занимает около 35% в общем объеме импорта капролактама в Китае и около трети в импорте капролактама на Тайване.

Вместе с тем сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает цикличность мирового рынка удобрений, выражающаяся в значительных ценовых колебаниях. Агентство также отмечает повышенные логистические и транзакционные риски, связанные с недавними санкционными ограничениями экспортной деятельности компании, повлекшими за собой изменения в клиентской базе. Потенциал роста российского рынка азотных удобрений будет обеспечен необходимостью существенного увеличения внесения удобрений в почву по сравнению с европейскими стандартами (90 кг на гектар в Европе и 20 кг на гектар сейчас в РФ).

Устойчивость рынков присутствия умеренная: мировой рынок минеральных удобрений находится в тесной взаимосвязи с рынками нефти и природного газа (являются основным сырьем для производства), которые последние 10 лет были сильно подвержены ценовым колебаниям.

Оценку специфического риска сдерживает высокая концентрация активов на производственной площадке Кемеровского «Азота». В то же время поддержка оценке специфического риска оказывают доступность и низкая относительная стоимость ключевых ресурсов (природный газ и бензол), невысокая зависимость от ключевых поставщиков, широкая диверсификация покупателей и рынков сбыта, несмотря на текущие ограничения объема поставок на американские и европейские рынки.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Сохраняющийся низкий уровень долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2023 года составило 1,41 по сравнению с 1,22 годом ранее. Несмотря на снижение OIBDA в 2023 году на 54%, двукратное сокращение долга позволило сохранить низкий уровень долговой нагрузки. В 2024 году показатель не превысит 1,74.

Сильные показатели обслуживания долга также поддерживают оценку финансового профиля компании. В 2023 году совокупный объем денежных средств и денежного потока превышал сумму процентных платежей и краткосрочного долга на 31%. Ожидается, что по итогам 2024 года показатель составит не менее 392%.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2023 года составило 146% (154% годом ранее). По итогам 2024 года агентство также ожидает сохранения существенного (до 136%) превышения ликвидных активов над текущими обязательствами с учетом дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов.

Несмотря на сокращение операционной прибыли, показатели рентабельности остаются высокими и оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2023 года составило 37% по сравнению с 56% годом ранее. В 2024 году показатель составит не менее 29%. Такие показатели эффективности обусловлены, в том числе, относительно низким уровнем цен на основные составляющие себестоимости производства (природный газ и бензол).

Доля капитала в структуре фондирования выросла в 2023 году до 58% (42% годом ранее) за счёт капитализации прибыли. По итогам 2024 года показатель ожидается на уровне не менее 60%, что также оказывает позитивное влияние на оценки финансового профиля и собственной кредитоспособности.

Высокий уровень корпоративного управления

Агентство отмечает высокое качество корпоративного управления. В компании сформированы все необходимые органы корпоративного управления, включая комитеты по кадрам, вознаграждениям, социальной политике, стратегии и цифровому развитию. Компания готовит отчётность по МСФО на полугодовой основе.

В компании разработан и внедрён механизм управления кредитными рисками и установления лимитов торговых операций с целью повышения управляемости и прогнозируемости дебиторской задолженности и поступлений денежных средств, ограничения роста просроченной задолженности.

Структура собственников компании была раскрыта агентству. НКР считает текущий уровень акционерных рисков несущественным.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО ГК «Азот» подтверждён на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести дальнейшее укрепление позиций компании на основных рынках присутствия при условии снижения логистических и транзакционных рисков, вызванных санкционными ограничениями.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если операционные показатели компании ухудшатся из-за роста логистических издержек, вызванных санкционными ограничениями, существенного роста себестоимости, потери рыночных позиций в РФ или за рубежом, роста долговой нагрузки и ухудшения рентабельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО ГК «Азот» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [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](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО ГК «Азот» был впервые опубликован 08.06.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО ГК «Азот», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО ГК «Азот» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО ГК «Азот» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО ГК «Азот» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).