

НКР присвоило АО «Группа «Илим» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Группа «Илим» (далее также «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями АО «Группа «Илим», существенной диверсификацией отраслей, формирующей структуру спроса на продукты компании, умеренными концентрацией факторов производства и значительным объёмом ключевых активов по отношению к валюте баланса.
- Существенная долговая нагрузка, ограниченный запас прочности по обслуживанию долга, и значительная доля заёмного капитала в источниках фондирования оказывают давление на оценку финансового профиля, но устойчивые показатели ликвидности и рентабельности поддерживают оценку.
- Уровень корпоративного управления и управления рисками, а также прозрачность бенефициаров и их история бизнеса определяют высокую оценку фактора «Менеджмент и бенефициары»; в то же время давление на оценку управления ликвидностью оказывают факты непродолжительного и незначительного нарушения ковенантов.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Группа «Илим» — лидер целлюлозно-бумажной промышленности РФ, крупнейший российский поставщик целлюлозно-бумажной продукции в Китай и другие страны Азии. Входит в топ-7 производителей белой сульфатной хвойной целлюлозы, крафтлайнера (чистоцеллюлозного тарного картона), небелёной хвойной крафт-целлюлозы в мире.

Компания располагает производственными филиалами в Архангельской и Иркутской областях, гофрозаводами в Ленинградской и Московской областях. Площадь арендованных лесов составляет 8,7 млн га, общий годовой объём производства целлюлозно-бумажной продукции — 4 млн тонн.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие позиции на рынках присутствия

Оценка бизнес-профиля компании обусловлена её позициями в целлюлозно-бумажной промышленности России, диверсифицированной клиентской базой и обширной географией реализации продукции.

Основные направления деятельности АО «Группа «Илим» — производство целлюлозы, бумаги и картона и их продажа на экспорт (56,3% нормализованной выручки) и в РФ (43,7%). Более половины выпускаемой продукции поставляется в КНР. Высокая устойчивость рыночных позиций компании обусловлена в том числе низкой волатильностью выручки.

Поддержку оценке рынков присутствия компании в 2025 году оказали рост востребованности экологических материалов и устойчивый спрос на отечественную упаковку в РФ, увеличение потребности в упаковке и импортной целлюлозе в Китае на фоне волатильности цен и структурной перестройки отрасли (ввод новых мощностей, усиление локальных производителей). В то же время давление на оценку бизнес-профиля оказывало снижение потребления белой бумаги в России. В 2026 году НКР ожидает высокого, но нестабильного уровня цен на целлюлозно-бумажной продукции на фоне умеренного роста предложения и неоднородного восстановления спроса.

Диверсификация потребителей продукции компании умеренно высокая, что обусловлено спросом со стороны разных отраслей: текстильная промышленность, пищевая и фармацевтическая промышленность, строительство и стройматериалы, биотопливо и возобновляемые источники энергии, средства личной гигиены, химическая промышленность, медицинская продукция.

В течение длительного периода АО «Группа «Илим» поддерживает значительную долю ос-

новных средств в структуре активов, что обуславливает высокие оценки доли ключевых активов.

В силу существенного объёма ежегодных капитальных затрат отношение капитальных затрат к выручке имеет умеренно высокие значения.

У компании отсутствует значительная зависимость от ключевых объектов, участвующих в производственном процессе, что свидетельствует об умеренной концентрации ключевых факторов производства.

Существенная долговая нагрузка на фоне высокой ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка АО «Группа «Илим» является существенной из-за значительной инвестиционной программы компании. На 30.06.2025 г. совокупный долг, состоящий из кредитов банков, превышал OIBDA в 5,4 раза.

Оценку финансового профиля компании ограничивают и невысокие показатели обслуживания долга. Покрытие процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., сократилось более чем вдвое и составило 1,2, основной причиной стал рост процентных расходов.

Ликвидность АО «Группа «Илим» оценивается агентством как высокая. Компания поддерживает достаточные запасы ликвидных активов, которые на 30.06.2025 г. покрывали 70% её текущих обязательств. Поддержку оценке ликвидности оказывает значительный объём денежных средств и их эквивалентов, которые на 30.06.2025 г. покрывали около 57% текущих обязательств. При расчёте показателей ликвидности агентство учитывает невыбранные остатки по выделенным кредитным линиям банков.

Рентабельность по OIBDA является достаточно высокой: по состоянию на 30.06.2024 г. она составляла 31%, на 30.06.2025 г. — 26%. Снижение рентабельности связано с динамикой курса рубля и волатильностью цен на целлюлозно-бумажную продукцию.

Качество фондирования компании рассматривается НКР как невысокое: собственный капитал на 30.06.2025 г. составлял 16% пассивов.

Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании оцениваются как низкие, структура владения достаточно прозрачна. Конфликтов между бенефициарами не выявлено.

В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР учитывает умеренно высокую степень регламентации корпоративного управления АО «Группа «Илим», частичную публикацию отчетности по стандартам МСФО, умеренно высокое качество управления ликвидностью и значительный горизонт стратегического планирования. Однако давление на оценку управления ликвидностью оказывают факты непродолжительного и незначительного нарушения ковенантов.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присут-

ствия) не привело к существенному снижению БОСК компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Группа «Илим» установлен на уровне A.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, повышение запаса прочности по обслуживанию долга и рост доли собственного капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения конъюнктуры на рынках присутствия и снижения рыночных позиций компании, ослабления корпоративного управления, сокращения ключевых активов, ухудшения показателей ликвидности и рентабельности деятельности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Группа «Илим»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Группа «Илим»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7840346335

При присвоении кредитного рейтинга АО «Группа «Илим» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Группа «Илим», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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

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

НКР не оказывало АО «Группа «Илим» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).