

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ИНАРКТИКА» на уровне A+.ru с позитивным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ИНАРКТИКА» (далее — «Инарктика», «компания») на уровне A+.ru, прогноз по кредитному рейтингу остался позитивным.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля поддерживают высокие позиции «Инарктики» на российском рынке премиальной охлажденной красной рыбы, дальнейшее углубление вертикальной интеграции с одновременной диверсификацией закупок и поставок, а также низкая концентрация факторов производства. При этом ограниченность ассортимента и диверсификации потребителей, волатильность цен на красную рыбу сдерживают оценку бизнес-профиля.
- Высокая оценка финансового профиля обусловлена высокими оценками обслуживания долга, структуры фондирования и ликвидности, умеренными оценками рентабельности и умеренно низкой долговой нагрузкой.
- Структура акционеров компании прозрачна; качество корпоративного управления, стратегического планирования и управления ликвидностью компании оценивается как высокое. НКР принимает во внимание постоянное совершенствование системы управления рисками, включая биологические, однако учитывает реализацию в 2024 году технологических рисков, которые привели к сокращению биомассы в воде и объема реализации.
- Сохранение позитивного прогноза по кредитному рейтингу отражает мнение НКР о поддержании высоких оценок финансового профиля «Инарктики» и дальнейшем укреплении метрик бизнес-профиля по мере углубления вертикальной интеграции компании и сокращения импортных поставок.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ИНАРКТИКА» — крупнейший в России производитель искусственно разводимых лосося и форели. Владеет правами на 32 участка. Компании принадлежат мальковые заводы, фермы по выращиванию, предприятия по переработке рыбы и строящийся завод по производству кормов, инфраструктурные мощности, включая суда различного назначения и систему делейсинга (защиты рыбы от паразитов).

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.bay@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	31,5	24,6
OIBDA ²	15,1	8,0
Чистая прибыль	7,8	-2,2
Активы, всего	58,8	60,3
Совокупный долг	14,4	17,6
Собственный капитал	42,8	39,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, без учёта переоценки биологических активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Устойчивое лидерство на волатильном рынке

«Инарктика» специализируется на выращивании лосося (66,3% выручки 2025 года) и форели в акватории Баренцева моря в Мурманской области (26,9%) и в озёрах Карелии (2,4%), прочие продукты, включая икру и водорослевые продукты (4,4%). Компания работает на высоко фрагментированном национальном рынке России. Рынок присутствия компании отличается волатильностью с учётом значительной доли импорта: преобладающая часть приходилась в 2025 году на Турцию и Чили, а также осуществлялись поставки из Китая.

В оценке бизнес-профиля НКР учитывает высокие климатические и биологические риски отрасли, которые неоднократно реализовывались в последние несколько лет. Реализация таких рисков обычно приводит к сокращению предложения рыбы, что способствует сохранению высокого уровня цен. Однако в 2025 году цены на лосось существенно снизились в результате усилившейся конкуренции со стороны импортной продукции на фоне крепкого рубля. В этих условиях

объём продаж компании в прошлом году снизился на 14%, до 22,2 тыс. т, а выручка — на 22%.

В 2025 году компания увеличила биомассу рыбы на 33%, в том числе за счёт рекордного зарыбления, которое может позитивно сказаться на продажах и операционных показателях в будущем.

Углубление вертикальной интеграции мальковых заводов и комбикормового завода компании на территории РФ позволяет существенно сократить зависимость от импорта, ослабить сопутствующие логистические риски, диверсифицировать поставки икры для разведения лосося, мальков (смолта) и корма, а также контролировать операционную маржу. На текущий момент компания в значительной степени перешла на закупку кормов в России (порядка 80%). Поставки смолта формируются из объёмов в Норвегии и продукции собственных заводов в России. С 2028 года компания планирует выйти на полное самообеспечение ключевыми ресурсами.

НКР учитывает существенные затраты компании на инвестиции в рыболовное оборудование, включая приобретение четвертого живорыбного судна в 2025 году, позволяющего в рамках системы делайсинга оперативно реагировать на эпизоотические риски; а также в строительство

кормового завода и расширение мощностей по выращиванию малька.

Оценка бизнес-профиля учитывает широкую географию рынков сбыта «Инарктики» и разнообразие торговых форматов. Сдерживающее влияние на оценку оказывают ограниченный ассортимент и недостаточная диверсификация потребителей премиальной охлаждённой красной рыбы.

Умеренная оценка концентрации активов учитывает как географическую рассредоточенность рыбных ферм вдоль береговой линии Баренцева моря и в Карелии, так и диверсификацию кластерной системы зарыбления и вылова, которая минимизирует риски распространения болезней. Кроме того, для снижения рисков компания использует страхование биологических активов и дополнительную отладку внутренних процессов.

Умеренно низкая долговая нагрузка, высокие оценки обслуживания долга и ликвидности

Высокая оценка финансового профиля обусловлена высокими оценками обслуживания долга, структуры фондирования и ликвидности, а также умеренными оценками рентабельности и умеренно низкой долговой нагрузкой.

Долговая нагрузка «Инарктики» в 2025 году увеличилась, так как OIBDA сократилась на 47% вследствие роста удельной себестоимости при снижении объёма продаж, а совокупный долг увеличился на 22% в связи с финансированием инвестиционных проектов. На 31.12.2025 г. отношение совокупного долга компании к OIBDA без учёта переоценки биологических активов повысилось до 2,2 (на 31.12.2024 г.: 0,96), но оценивается НКР как умеренно низкое. Совокупный долг на конец 2025 года включал облигации (53,7%), долгосрочные кредиты (36,0%), краткосрочные кредиты (7,6%) и арендные обязательства (2,7%). В 2026 году НКР ожидает сохранения долговой нагрузки на прежнем уровне с учётом размещением нового выпуска облигаций на 3 млрд руб. в июне 2026 года и ожидаемого роста OIBDA.

Компания ребалансировала долг в пользу долгосрочного финансирования, преимущественно в форме облигационных займов, что вместе с сохранением положительного сальдо чистых денежных потоков от текущих операций (CFO) за счёт оптимизации расчётов с поставщиками и покупателями обеспечивает поддержание запаса прочности по обслуживанию долга на высоком уровне. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA на 31.12.2025 г. составило 1,94, при этом OIBDA превышала процентные расходы в 2,9 раза.

В 2025 году маржинальность бизнеса «Инарктики» ухудшилась, но её оценка осталась умеренной: рентабельность по OIBDA уменьшилась с 48% до 33%, а рентабельность активов по чистой прибыли стала отрицательной из-за убытка по итогам года, вызванного переоценкой биологических активов.

Ликвидность «Инарктики» оценивается как высокая благодаря росту остатков денежных средств: на 31.12.2025 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 171%, ликвидными активами — 280%. Дополнительным источником ликвидности для компании служат неиспользованные остатки кредитных линий.

В источниках финансирования преобладает собственный капитал, который на 31.12.2025 г. составлял 66% пассивов компании.

Низкие акционерные риски, высокие оценки системы управления и стратегии

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Обновлённая структура собственности прозрачна для агентства и с учётом значительной доли акций в публичном обращении не оказывает негативного влияния на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

НКР оценивает корпоративное управление и управление ликвидностью «Инарктики» на высоком уровне. Стратегия компании содержит подробную информацию о прогнозных операцион-

ных, инвестиционных и финансовых показателей компании на ближайшие 5 лет.

В своём анализе агентство принимает во внимание постоянное совершенствование системы управления рисками, включая биологические, однако учитывает реализацию технологических рисков в 2023 году.

Компания имеет положительную кредитную историю и платёжную дисциплину по уплате налоговых и иных обязательств.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

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 ПАО «ИНАРКТИКА» соответствует ОСК и установлен на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть повышен в случае увеличения доли компании на основном рынке присутствия и развития новых рынков; дальнейшего углубления вертикальной интеграции «Инарктики» и совершенствования системы управления рисками; усиления оценок долговой нагрузки и рентабельности; реализации долгосрочной стратегии развития компании при сохранении устойчивости финансового профиля.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае разрыва цепочек поставок сырья; существенного ослабления экономической активности, которое отрицательно скажется на показателях производства, долговой нагрузки, обслуживания долга, операционной рентабельности и ликвидности; реализации биологических рисков или ослабления их мониторинга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «ИНАРКТИКА»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ИНАРКТИКА»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7816430057

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ИНАРКТИКА» 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.

Кредитный рейтинг ПАО «ИНАРКТИКА» был впервые опубликован 02.08.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ИНАРКТИКА», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием аудируемой консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ИНАРКТИКА» 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 ПАО «ИНАРКТИКА» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ИНАРКТИКА» 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 предоставленной 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](#).