

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО ГК «Азот» на уровне AA-.ru, прогноз – стабильный

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	–
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

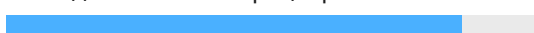
Бизнес-профиль



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; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## 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 рентабельностью, сопоставимой со среднеотраслевой, в том числе благодаря собственным производственным, логистическим и дистрибуционным активам.
- Вместе с тем потенциальные санкционные ограничения деятельности компании могут повлечь за собой рост логистических затрат на экспорт и снизить операционную рентабельность.
- Оценку финансового профиля компании поддерживают показатели операционной рентабельности и ликвидности, несмотря на рост долговой нагрузки.
- 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%). 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.	2024 г.	2025 г.
Выручка	115,2	121,9
OIBDA <sup>2</sup>	33,6	31,6
Чистая прибыль	15,5	4,5
Активы, всего	201,7	231,7
Совокупный долг	53,1	99,7
Собственный капитал	117,4	97,9

<sup>2</sup> 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](mailto:andrey.piskunov@ratings.ru)

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

#### Сильные рыночные позиции и обширная география продаж

Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена сильными рыночными позициями компании. «Азот» 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.

Географическая диверсификация продаж компании обеспечивает дополнительную поддержку оценки бизнес-профиля. Около половины выручки приносят поставки продукции за рубеж. В 2025 году крупнейшими экспортными направлениями сбыта удобрений стали Центральная и Южная Америка (53%), Европа (15%). Продукция ГК «Азот» занимает около 35% в общем объёме 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 санкционными ограничениями экспортной деятельности компании, повлёкшими за собой изменения в клиентской базе.

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

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая концентрация активов на производственной площадке Кемеровского «Азота». В то же время поддержку оценке оказывает высокое качество ключевых активов. 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.

#### Рост долговой нагрузки при сильных показателях ликвидности

Несмотря на рост долга в 2025 году, показатели долговой нагрузки оцениваются как умеренные. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года составило 1,52, однако по итогам 2025 выросло до 3,16 в результате двукратного роста долга при сохранении OIBDA на уровне 2024 года. Агентство ожидает, что в 2026 году показатель OIBDA восстановится выше плановых значений, что приведёт к двукратному сокращению долговой нагрузки.

Показатели обслуживания долга также оцениваются как умеренно сильные. Покрытие OIBDA процентных расходов составило 1,6 по состоянию на конец 2025 (3,5 годом ранее). По итогам 2026 года соотношение вновь ожидается на уровне 3,5.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2025 года составило 133%. По итогам 2026 года агентство также ожидает сохранения существенного (до 366%) превышения ликвидных активов над текущими обязательствами с учётом 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 2025 года составило 26% по сравнению с 29% годом ранее.

В 2026 году показатель составит не менее 30%. 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 в 2025 году составила 42% (как и годом ранее). По итогам 2026 года показатель ожидается на уровне 58%, 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

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество Группа компаний «Азот»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО ГК «Азот»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7838365595

При присвоении кредитного рейтинга АО ГК «Азот» 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 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием 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, АО ГК «Азот» 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 ГК «Азот» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО ГК «Азот» 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](#).