

НКР снизило кредитные рейтинги ООО «Инвест КЦ» и его облигаций с A.ru до BBB+.ru

Структура рейтинга ООО «Инвест КЦ»

БОСК ¹	bbb
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК ООО «Инвест КЦ»

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитные рейтинги ООО «Инвест КЦ» (далее — «Инвест КЦ», «компания») и выпуска его биржевых облигаций серии 001P-01 (RU000A10BQV8) с A.ru до BBB+.ru.

Прогноз по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» остался стабильным.

Резюме

- Снижение рейтинга обусловлено ухудшением метрик финансового профиля, а также снижением оценки устойчивости рыночных позиций и ухудшением оценки качества управления ликвидностью.
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают ведущие позиции «Инвест КЦ» на рынке цианида натрия в России и СНГ. В то же время концентрация выручки на единственном производственном активе и умеренная доля ключевых активов и их обновления ограничивают оценку бизнес-профиля.
- Оценку финансового профиля поддерживают высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности. Давление на оценку финансового профиля оказывают существенно выросшая за 2025 год долговая нагрузка, снижение запаса прочности по обслуживанию долга и оценки структуры фондирования.
- 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». Давление на оценку управления ликвидностью оказывает непродолжительное нарушение финансовых ковенантов в 2025 году.
- 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».

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 реализации в 2025 году составлял 43 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.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	16,9	10,0
OIBDA ³	10,7	3,4
Чистая прибыль	2,2	-3,7
Активы, всего	37,8	35,3
Совокупный долг	28,6	30,3
Собственный капитал	6,6	3,2

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: bbb

Лидирующие позиции на устойчивом рынке

«Инвест КЦ» поддерживает ведущие 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. Однако в 2025 году устойчивость рыночных позиций несколько снизилась, в том числе в силу волатильности цен на фоне укрепления рубля.

В России и странах СНГ «Инвест КЦ» занимает первое место по поставкам цианида натрия, в РФ покрывает около 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 производство. С одной стороны, в эксплуатацию вводятся новые мощности по добыче золота, повышается доля проектов с трудноизвлекаемыми запасами. С другой, имеет место возросшая конкуренция со стороны китайского импорта.

«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».

Высокая долговая нагрузка на фоне высокой рентабельности и ликвидности

В 2025 году выручка «Инвест КЦ» сократилась с 16,9 млрд руб до 10,0 млрд руб., операционная прибыль снизилась с 9,0 млрд руб. до 1,4 млрд руб., что обусловлено сокращением отгрузки цианида натрия, укреплением рубля, снижением рыночных цен на цианид натрия, в том числе из-за существенного усиления конкуренции со стороны китайского импорта. Отгрузка продукции сократилась в силу чрезвычайной ситуации на производственной площадке АО «Корунд-Циан», влияние которой уже исчерпано.

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Инвест КЦ» за 2025 год существенно увеличилась — с 2,7 до 9,0 в результате роста совокупного долга на фоне существенного сокращения OIBDA. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря прогнозируемому восстановлению операционной прибыли «Инвест КЦ».

Снижение остатков денежных средств и OIBDA на фоне роста процентных расходов привело к сокращению запаса 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 2025 года снизилось с 1,5 до 0,4.

Агентство оценивает ликвидность компании как высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 143% на 31.12.2025 г., показатель абсолютной ликвидности — 60%.

Рентабельность «Инвест КЦ» сократилась в 2025 году с 63% до 33%, однако её уровень соответствует высокой оценке согласно методологии агентства. Ослабление маржинальности деятельности «Инвест КЦ» в 2025 году стало результатом снижения выручки, дополнительных расходов на устранение последствий чрезвычайной ситуации на производственной площадке АО «Корунд-Циан», роста затрат на сырьё, энергетику, заработную плату.

Фондирование «Инвест КЦ» преимущественно осуществляется за счёт заёмных средств: собственный капитал на 31.12.2025 г. составлял 9% пассивов. Одновременно агентство учитывает высокую долю задолженности компании перед крупнейшим кредитором в пассиве баланса.

Низкие акционерные риски и нарушение финансовых ковенантов

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.

В рамках управления ликвидностью агентство учитывало непродолжительное нарушение в течение 2025 года финансовых ковенантов из-за форс-мажорной ситуации. В то же время «Инвест КЦ» до завершения 2025 года получила от основного кредитующего банка отказ от предъявления требования о досрочном возврате кредитов и применении штрафных санкций.

«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

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие у «Инвест КЦ» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы, российскими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК: сильные позиции на мировом и российском рынке цианида натрия; высокая маржинальность и низкие удельные издержки; уникальная лицензионная технология.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне bbb+.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 BBB+.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ООО «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 устанавливается на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга, 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.

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

РЕЙТИНГУЕМЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	Инвест КЦ 001P-01
Краткое наименование объекта рейтинга	ИнвКЦ 1P1
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
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

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Инвест КЦ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «Инвест КЦ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9703017043

При присвоении кредитных рейтингов ООО «Инвест КЦ» и его долговым обязательствам 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; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [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. 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 был впервые опубликован 05.06.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов 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. 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. 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 долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» 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](#).