

НКР присвоило АО ГК «Азот» кредитный рейтинг 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 присвоило АО ГК «Азот» (далее — «Азот», «компания») кредитный рейтинг 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 30 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 14%) и капролактама (доля рынка РФ 33%).

Финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	111	163,6
Активы, всего	163,8	212,5
Собственный капитал	27,4	89,7

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@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 14%). Кроме того, «Азот» выпускает 33% 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 2022 году крупнейшими экспортными направлениями сбыта удобрений стали Центральная и Южная Америка (38,2%), Индия (18,7%). Продукция ГК «Азот» занимает около 35% в общем объеме импорта капролактама в Китае и около трети в импорте капролактама Тайваня.

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, которые повлекли за собой изменения в клиентской базе. Потенциал роста российского рынка азотных удобрений будет обеспечен необходимостью существенного увеличения внесения удобрений в почву по сравне-

нию 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 поддержку 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

Низкий уровень долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля. Основным фактором снижения долговой нагрузки стал рост операционной прибыли и денежного потока. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2022 года сократилось в два раза по сравнению с 2021 годом и составило 1,1; отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу возросло с 29% в 2021 году до 50% в 2022 году. Мы ожидаем, что по итогам 2023 года отношение совокупного долга к OIBDA не превысит 1,6.

Сильные показатели обслуживания долга также поддерживают оценку финансового профиля компании. В 2022 году совокупный объем денежных средств и денежного потока превышал сумму процентных платежей и краткосрочного долга в три раза. Ожидается, что по итогам 2023 года показатель составит не менее 200%.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2022 года составило 154% (108% годом ранее). По итогам 2023 года агентство также ожидает существенного (до 195%) превышения ликвидных активов над текущими обязательствами с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов.

Высокие показатели рентабельности оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2022 года увеличилось до 56% по сравнению с 47% годом ранее. В 2023 году показатель составит не менее 40%. 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 возросла в 2022 году до 42% (17% годом ранее) за счёт капитализации прибыли. По итогам 2023 года показатель ожидается на уровне не менее 50%, 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 дебитор-

ской 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» присвоен 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.

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 присваивается впервые и 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 определении прогноза по кредитному рейтингу АО ГК «Азот» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).