

НКР повысило кредитный рейтинг АО «Полипласт» с A-.ru до A.ru, прогноз — стабильный

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 повысило кредитный рейтинг АО «Полипласт» (далее — «Полипласт», «компания») с A-.ru до A.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено улучшением оценок бизнес-профиля, отражающим быстрый рост бизнеса «Полипласта» внутри страны и на экспортных рынках; сохранение очень высоких рыночных позиций; рост доли ключевых активов, концентрация которых, по оценкам НКР, будет снижаться с течением времени. Успешная реализация компанией долгосрочной инвестиционной программы также нашла отражение в улучшении оценки качества управления.
- Оценку финансового профиля ограничивают повышенная долговая нагрузка компании, связанная с проведением масштабной инвестиционной программы, и снижение доли собственного капитала в структуре фондирования.
- Вместе с тем оценка финансового профиля отражает высокую рентабельность деятельности компании, умеренные показатели ликвидности.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, компания готовит консолидированную отчётность по МСФО каждые полгода, корпоративное управление и управление рисками регламентированы, заявленная стратегия компании выполняется, что в совокупности обуславливает высокую оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

АО «Полипласт» — холдинговая компания ГК «Полипласт» (далее — «группа»), которая является крупнейшим в России производителем специализированных промышленных химикатов для строительной отрасли, а также выпускает промышленные химикаты для нефтедобычи, металлургии, кожевенной отрасли, производства чистящих и моющих средств. В состав холдинга входят 4 основных и 8 вспомогательных заводов, 4 научно-технических центра, более 25 лабораторий.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Ольга Домбровская
olga.dombrovskaya@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	64,8	139,5
OIBDA ²	18,4	37,4
Чистая прибыль	9,8	11,9
Активы, всего	101,0	224,4
Совокупный долг	60,4	144,5
Собственный капитал	17,8	29,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие рыночные позиции и устойчивость рынков присутствия

«Полипласт» занимает лидирующие позиции на российском рынке строительных химикатов, который характеризуется достаточной степенью устойчивости: в разрезе базовых для компании продуктов на компанию приходится от 50% до 90% в зависимости от производимого компонента. Доля компании на мировом рынке в среднем достигает 5% для схожих химических составов. Экспорт в 2024 году обеспечивал 36% совокупной выручки «Полипласта» (2023 год: 24%), по итогам 2025 года ожидается увеличение до 40%.

Компания проводит масштабную программу модернизации заводских мощностей для увеличения маржинальности деятельности, и структура продаж меняется в соответствии с колебаниями спроса и новыми технологическими возможностями. Окончание финансирования основной части программы ожидается в 2026 году, затем на долговую нагрузку будет оказывать влияние увеличение оборотного капитала, требуемого для запуска реализованных проектов.

Реализация программы модернизации производства и создание новых продуктов на основе соб-

ственных разработок «Полипласта» обусловили быстрый рост его бизнеса: выручка в 2024 году увеличилась на 115% по сравнению с предыдущим годом. Сохранение очень высоких рыночных позиций компании обусловило улучшение оценок её бизнес-профиля и стало одной из причин повышения рейтинга. В оценке бизнес-профиля НКР также принимается во внимание значительный рост (в 2,2 раза) объёма ключевых активов компании на фоне реализации инвестпрограммы.

Оценку бизнес-профиля поддерживают умеренно высокая диверсификация потребителей и невысокая зависимость от крупнейшего поставщика. Производственный цикл «Полипласта» отличается крайне высокой степенью вертикальной интеграции. Компания реализует не только готовые сложные товары, но и сырьё, полуфабрикаты или базовые продукты.

Давление на оценку бизнес-профиля оказывает достаточно высокая концентрация активов компании, однако НКР ожидает снижения концентрации по мере ввода новых производств.

Повышенная долговая нагрузка и высокая рентабельность

Оценку финансового профиля «Полипласта» сдерживают повышенная долговая нагрузка в связи с реализацией инвестпрограммы и снижающаяся доля собственного капитала в структуре фондирования.

В 2024 году консолидированная долговая нагрузка компании (отношение совокупного долга к OIBDA согласно методологии НКР) выросла до 3,9 с 3,3 в 2023 году, в 2025 году агентство ожидает некоторого снижения показателя — до 3,6. Кредитная нагрузка «Полипласта» растёт темпами, опережающими увеличение собственного капитала, в результате чего отношение капитала к валюте баланса снизилось с 17% в 2023 до 13% в 2024 году. В 2025 году агентство также прогнозирует некоторое снижение показателя до 12%.

Окончание финансирования основной инвестиционной программы запланировано на 2026 год (без учёта последующего привлечения оборотных кредитов), далее инвестиции будут направляться на поддержание имеющихся производственных активов и рост оборотного капитала, и с 2030 года ожидается сокращение абсолютного размера совокупного долга компании.

Операционная рентабельность находится на высоком уровне (27-28% в 2023–2024 годах) и оказывает положительное влияние на оценку финансового профиля. НКР ожидает сохранения операционной рентабельности в этом диапазоне и по итогам 2025 года.

Значения метрик ликвидности также оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля. В дальнейшем ожидается сохранение компанией достаточно устойчивых показателей ликвидности.

Прозрачная схема владения и высокий уровень развития корпоративного управления

Акционерные риски «Полипласта» оцениваются НКР как низкие. Бенефициары группы вовлечены в процессы операционного и стратегического управления.

Уровень развития корпоративного управления оценивается агентством как высокий: в компании функционирует комитет по управлению рисками, регламентирована политика по управлению рисками, утверждены положения о выплате

дивидендов, положения по управлению кредитными и операционными рисками, иные положения. Группа готовит и консолидирует отчётность в соответствии с принципами МСФО на годовой и полугодовой основе, но с 2022 года не раскрывает её публично.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно. НКР также отмечает улучшение оценок стратегического планирования «Полипласта» в связи с успешной реализацией инвестиционной программы и благодаря улучшению качества долгосрочного финансового планирования.

Результаты применения модификаторов

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

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.гу.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Полипласт» установлен на уровне А.гу.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост запаса прочности по обслуживанию долга, увеличение ликвидности, снижение концентрации активов и рост доли собственного капитала в валюте баланса.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае увеличения долговой нагрузки, ослабления показателей обслуживания долга, снижения рентабельности и введения ограничений на поставки стороннего сырья.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Полипласт»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «Полипласт»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7708186108

При присвоении кредитного рейтинга АО «Полипласт» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения 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 «Полипласт» был впервые опубликован 13.11.2024 г. Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Полипласт», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Полипласт» 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.

НKR не оказывало АО «Полипласт» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «НKR».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку предоставленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), 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 «НKR» в сети Интернет](#).