

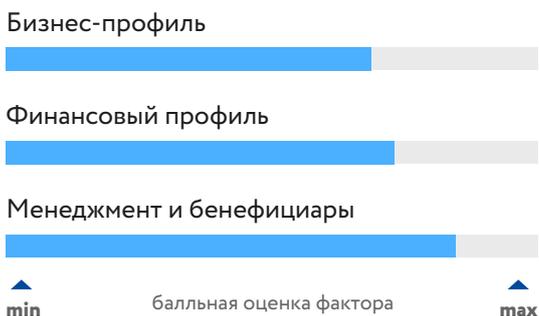
# НКР присвоило ООО «Инвест КЦ» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Инвест КЦ» (далее – «Инвест КЦ», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями «Инвест КЦ» на рынке цианида натрия в России и СНГ, устойчивостью этого рынка, высокими барьерами для входа на него новых игроков. В то же время концентрация выручки на единственном производственном активе и умеренно высокая концентрация на крупнейшем поставщике ограничивают оценку бизнес-профиля.
- НКР также учитывает в базовой оценке собственной кредитоспособности «Инвест КЦ» технологическое лидерство компании в отрасли и безальтернативность цианида натрия для российских золотодобытчиков.
- Оценку финансового профиля поддерживают очень высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности, значительный запас прочности по обслуживанию долга.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают метрики структуры фондирования и долговой нагрузки, которая в 2023 году составила менее 3,0 (отношение совокупного долга к OIBDA).
- Высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, формирование отчетности по стандартам МСФО, положительные кредитная история и платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».

## 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 производства в 2023 году составлял 59 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](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	12,5	16,1
OIBDA <sup>2</sup>	5,9	10,3
Чистая прибыль	4,1	0,9
Активы, всего	31,5	38,7
Совокупный долг	21,0	30,3
Собственный капитал	8,8	6,3

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### Лидирующие позиции на устойчивом рынке

«Инвест КЦ» занимает лидирующие 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. Соответственно, систематический риск бизнес-профиля компании оценивается как низкий.

В России и странах СНГ «Инвест КЦ» занимает первое место по поставкам цианида натрия, в РФ покрывает более 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, возможности импорта ограничены: Китай, крупнейший производитель и потребитель цианида натрия в мире, наращивает внутреннее потребление.

«Инвест КЦ» характеризуют низкая чувствительность финансово-производственных пока-

зателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, 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. Умеренно высокая концентрация на крупнейшем поставщике нивелируется наличием на рынке свободных объёмов сырья и возможностью перехода к альтернативному поставщику в разумные сроки.

#### Умеренная долговая нагрузка, очень высокие рентабельность и ликвидность

Долговая нагрузка (совокупный долг/OIBDA) «Инвест КЦ» за 2023 год сократилась с 3,6 до менее чем 3,0 раза, поскольку рост OIBDA в процентном выражении опережал увеличение совокупного долга. На 31.12.2023 г. совокупный долг компании состоял из долгосрочных (91%) и краткосрочных (9%) кредитов и займов. График погашения долга не имеет значительных пиковых

выплат в ближайшие 3 года. Агентство ожидает снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, главным образом благодаря дальнейшему росту операционной прибыли «Инвест КЦ».

Компания поддерживает значительный запас прочности по обслуживанию долга: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам операционной прибылью (OIBDA) и остатками денежных средств на счетах компании значительно увеличилось за 2023 год — с 1,8 на 31.12.2022 г. до 3,8 на 31.12.2023 г., что объясняется существенным ростом OIBDA.

Агентство оценивает ликвидность компании как высокую: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 119% на 31.12.2023 г., показатель абсолютной ликвидности — 62%.

В соответствии с методологией агентства рентабельность «Инвест КЦ» оценивается как очень высокая. НКР отмечает рост маржинальности по OIBDA в 2023 году с 47% до 64% в связи с переходом на динамическое ценообразование, благоприятной рыночной конъюнктурой, лидерством компании в отрасли по удельным издержкам.

Фондирование «Инвест КЦ» преимущественно осуществляется за счёт заёмных средств: собственный капитал на 31.12.2023 г. составлял 16% пассивов. По оценкам НКР, в 2024 году доля капитала в пассивах «Инвест КЦ» увеличится, преимущественно в связи с получением чистой прибыли. Одновременно агентство учитывает высокую долю задолженности компании перед крупнейшим кредитором в пассиве баланса.

#### **Низкие акционерные риски и адекватная система корпоративного управления**

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 финансовую отчётность по МСФО, однако не публикует её.

«Инвест КЦ» характеризуется долгосрочной положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

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

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a.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 A.ru.

#### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост доли собственного капитала в пассивах, снижение концентрации производственных активов и поставщиков.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительно ослабления конъюнктуры на рынке цианида натрия; существенного ухудшения показателей рентабельности, ликвидности и обслуживания долга.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Инвест КЦ» 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 ООО «Инвест КЦ», 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, ООО «Инвест КЦ» 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 ООО «Инвест КЦ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инвест КЦ» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).