

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «Нижнекамскнефтехим» на уровне ruAAA и изменил прогноз на развивающийся

Москва, 16 мая 2025 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [ПАО «Нижнекамскнефтехим»](#) на уровне ruAAA и изменило прогноз на развивающийся. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

Изменение прогноза по рейтингу компании на развивающийся обусловлено соответствующим изменением прогноза по рейтингу ПАО «СИБУР Холдинг», головной компании группы, в которую входит ПАО «Нижнекамскнефтехим».

Кредитный рейтинг ПАО «Нижнекамскнефтехим» присваивается в соответствии с методологией оценки внешнего влияния на уровне кредитного рейтинга поддерживающей структуры (далее – ПС), ПАО «СИБУР Холдинг», без применения корректировок.

Оценка собственной кредитоспособности ПАО «Нижнекамскнефтехим» обусловлена умеренно сильным риск-профилем отрасли, умеренно сильными рыночными и конкурентными позициями, высокими показателями рентабельности, комфортной долговой нагрузкой, высокой ликвидностью и низкими корпоративными рисками.

ПАО «Нижнекамскнефтехим» и его дочерние компании (далее – «компания») – российское нефтехимическое предприятие, специализирующееся на производстве широкой номенклатуры синтетических каучуков, пластиков и прочей нефтехимической продукции.

Оценка внешнего влияния

Кредитный рейтинг компании присваивается на уровне кредитного рейтинга ПС, ПАО «СИБУР Холдинг», без применения корректировок по совокупности следующих критериев:

- В оценке возможности поддержки агентство учитывает сильную операционную связь компании с бизнесом ПС. Денежный поток ПАО «Нижнекамскнефтехим» формируется в рамках единой сбытовой и маркетинговой структуры группы ПАО «СИБУР Холдинг», Компания имеет высокую степень операционной интеграции в процессы материнской компании, работает по единым стандартам технологических процессов. Агентство принимает во внимание факт того, что ПС обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для поддержки компании в требуемом размере как в текущей операционной деятельности (через авансирование закупок сырья, предоставление краткосрочных займов), так и в развитии. На уровне ПС регулярно выделяется и пересматривается лимит долгового финансирования в пользу компании на операционную и

инвестиционную деятельность. При этом оказание поддержки не скажется негативным образом на кредитоспособности ПС.

- В части оценки ограничений поддержки агентство принимает во внимание, что ограничения юридического, экономического и иного характера для оказания поддержки компании со стороны ПС отсутствуют.
- ПС владеет контрольным пакетом компании и способна влиять на ключевые решения компании.
- В оценке стратегии и репутации компании агентство принимает во внимание, что ПАО «Нижекамскнефтехим» является важным активом для ПАО «СИБУР Холдинг», ключевым производителем синтетических каучуков. ПАО «Нижекамскнефтехим» глубоко интегрировано в процессы СИБУРА, в случае дефолта компании ПС понесёт репутационные риски.
- В оценке безусловности поддержки агентство отмечает, что ПС исторически поддерживает компанию через внутригрупповое финансирование (пополнение оборотных средств, займы, авансы на расчёты с поставщиками). При этом агентство учитывает, что на текущий момент отсутствуют прямые поручительства по долгу компании со стороны ПС.

Обоснование оценки собственной кредитоспособности

Анализ проводится по консолидированной отчетности МСФО ПАО «Нижекамскнефтехим».

Умеренно сильный риск профиль отрасли. Компании химической отрасли имеют относительно низкий уровень просроченной задолженности перед кредитными организациями по статистике Банка России. Барьеры для входа в отрасль компании оцениваются как высокие из-за капиталоемкости и длительности сроков реализации инвестиционных проектов. Устойчивость к внешним шокам отрасли оценивается на среднем по экономике уровне. Оценка отражает наличие риска волатильности цен на пластики и прочую конечную продукцию компании, а также риск волатильности цен на сырье при стабильно растущем спросе на полимеры.

Умеренно сильные рыночные и конкурентные позиции. Компания является мировым лидером по производству синтетического изопренового каучука с 42% долей рынка. Также компания входит в топ-10 мировых производителей бутиловых каучуков и бутадиеновых каучуков, является единственным в России производителем АБС-пластиков. Выручка компании высоко диверсифицирована: на крупнейшую группу в структуре выручки, эластомеры, приходится менее 30% продаж. Также ПАО «Нижекамскнефтехим» выпускает пластики и продукты органического синтеза, полиолефины и целый ряд прочих химических продуктов. Агентство учитывает высокий уровень отраслевой диверсификации по компаниям-потребителям, среди которых сектор потребительских товаров и упаковки (FMCG), строительная отрасль, сельское хозяйство, автопроизводители, медицинская промышленность, нефтегазовая и энергетическая отрасли.

Компания характеризуется диверсифицированной клиентской базой, отсутствием зависимости от труднозаменяемых поставщиков. Оценка концентрации бизнеса сдерживается тем, что производство компании осуществляется на единственной производственной площадке в г. Нижнекамск. При этом основные средства ПАО «Нижекамскнефтехим» полностью застрахованы в страховых компаниях с высоким рейтинговым классом, в том числе от перерывов в производстве.

Высокая рентабельность. Снижение рентабельности по EBITDA в 2024 году (далее – «отчетный период») до 26% в сравнении с прошлогодним уровнем в 30% на фоне положительной динамики выручки от реализации обусловлено опережающим темпом роста операционных расходов, а именно удорожанием сырья и материалов, ростом транспортных расходов и затрат на логистику из-за перехода с базиса поставки на условиях FCA на базис поставки на условиях CPT на фоне переориентации экспортных потоков. Несмотря на снижение показателя, рентабельность по EBITDA компании по-прежнему превышает бенчмарки агентства. С учетом широкой номенклатуры марочного ассортимента, продукция ПАО «Нижекамскнефтехим» реализуется как на внутреннем рынке РФ, так и за счет экспортных продаж (Китай является крупным рынком сбыта для синтетических каучуков), при этом ценообразование на конечную продукцию формируется на базе цен международных

бенчмарков, в результате чего выручка компании также зависит от колебаний курса национальной валюты и мировых цен на полимеры.

Комфортная долговая нагрузка. На 31.12.2024 долговая нагрузка компании находилась на приемлемом уровне: отношение скорректированного долга к EBITDA составило 2,6х (1,8х - по состоянию на 31.12.2023) из-за увеличения долга, привлеченного для финансирования капитальных затрат. Агентство ожидает, что отношение скорректированного долга к EBITDA на горизонте ближайших двух лет возрастет по причине финансирования проектов по строительству установок по выпуску этилбензола, стирола, а также установки по выпуску полистирола, активная фаза реализации которого придется на 2025-2026 годы. Сырьем для нового производства послужит продукция комплекса ЭП-600, строительство которого компания завершила в декабре 2024 года.

Высокая ликвидность. По расчетам агентства, операционный денежный поток компании на горизонте года от отчетной даты с учетом запаса ликвидности и невыбранных кредитных линий достаточен для обслуживания долга и осуществления поддерживающих инвестиций. Агентство не ожидает материального оттока денежных средств компании в виде выданных займов для финансирования крупнейших проектов дочерних компаний ПАО «СИБУР Холдинг» или дивидендных выплат, которые бы привели к значительному росту долговой нагрузки на уровне компании.

Низкие корпоративные риски. Агентство отмечает прозрачную структуру собственности, наличие в структуре корпоративного управления Совета директоров, присутствие в составе Совета директоров независимых членов, высокое качество стратегического обеспечения и публичное раскрытие отчетности по МСФО. Сдерживающее влияние на оценку блока оказывает отсутствие коллегиального исполнительного органа и коллегиального органа по управлению рисками.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruA+

Оценка внешнего влияния: паритет с РС

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен развивающийся прогноз, что предполагает равную вероятность двух вариантов рейтинговых действий – сохранение или снижение кредитного рейтинга.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ПАО «Нижнекамскнефтехим» был впервые опубликован 04.12.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 19.07.2024.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 21.11.2024) и методология оценки внешнего влияния (вступила в силу 17.09.2024) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные из открытых источников, ПАО

«Нижнекамскнефтехим», ПАО «СИБУР Холдинг», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «Нижнекамскнефтехим» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «Нижнекамскнефтехим» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.