

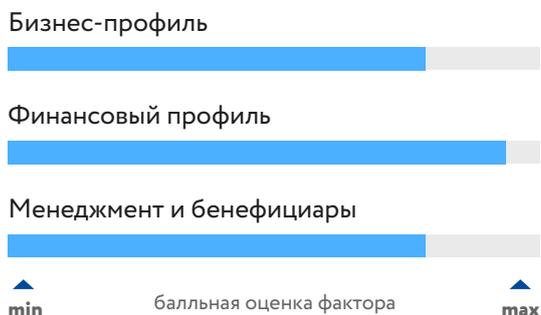
# НКР присвоило АО «Колмар Групп» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Колмар Групп» (далее – «Колмар», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля «Колмара» оказывают сильные рыночные позиции компании, в том числе благодаря существенному уровню вертикальной интеграции, экспортным продажам угольной продукции в страны Азиатско-Тихоокеанского региона и короткому транспортному плечу, а также значительным балансовым запасам угля.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывают колебания мирового спроса и цен на коксующийся уголь, а также умеренно высокая концентрация выручки на одном из добывающих активов.
- Высокая оценка финансового профиля сформирована благодаря адекватному уровню долговой нагрузки и ожидаемому его снижению к концу 2024 года, сильным показателям обслуживания долга, ликвидности и рентабельности.
- Агентство оценивает акционерные риски как низкие, уровень корпоративного управления имеет потенциал для дальнейшего повышения, в том числе за счёт внедрения лучшей практики, включая формирование совета директоров.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «Колмар Групп» является материнской компанией российского холдинга, объединяющего ряд предприятий по добыче, обогащению и отгрузке коксующегося угля, добываемого на месторождениях Южной Якутии. Основными активами компании являются: ГОК «Денисовский», ГОК «Инаглинский», угольный терминал в морском порту Ванино Хабаровского края.

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Нариман Тайкетаев**

[nariman.taiketaev@ratings.ru](mailto:nariman.taiketaev@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долларов США	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 396	969
OIBDA <sup>2</sup>	747	483
Чистая прибыль	470	186
Активы, всего	2 668	2 379
Совокупный долг	1 469	1 180
Собственный капитал	972	956

<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: aa-

#### Сильные рыночные позиции на фоне существенных колебаний мирового спроса и цен на коксующийся уголь

«Колмар» с объёмом добычи около 11,5 млн тонн по итогам 2023 года входит в тройку крупнейших российских производителей коксующегося угля. Более 75% продаж продукции приходится на экспортные операции, преимущественно в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, что поддерживает оценку рыночных позиций компании. В то же время давление на оценку оказывают существенные колебания мирового спроса и цен на коксующийся уголь.

Конкурентными преимуществами компании являются короткое логистическое плечо между угольными активами и морскими портами Дальнего Востока, а также наличие собственного специализированного терминала в Хабаровском крае. Существенная степень вертикальной интеграции (добывающие активы, обогатительные фабрики, морской терминал) и значительные балансовые запасы угля высокого качества также поддерживают оценку бизнес-профиля.

Компания в настоящее время реализует ряд инвестиционных проектов, направленных на расширение производственных и логистических мощностей, что позволит в дальнейшем укрепить её рыночные позиции.

Диверсифицированная структура покупателей и поставщиков положительно влияет на оценку специфического риска бизнес-профиля.

Сдерживающее влияние на оценку оказывает повышенная концентрация выручки на одном из ключевых активов (ГОК «Инаглинский»), что, однако, частично компенсируется страхованием основных производственных активов в одной из крупнейших страховых компаний РФ.

#### Адекватная долговая нагрузка и высокие оценки обслуживания долга, ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка «Колмара», определяемая как отношение совокупного долга к OIBDA, в последние три года находилась в диапазоне 2,0–2,5. В составе долга на 31.12.2023 г. на кредиты приходилось 67% совокупной задолженности, на займы от связанных сторон — 30%, на лизинг — 3%. В мае 2024 года компания погасила займы от связанных сторон, что, по оценке агентства, позволит снизить уровень её долговой нагрузки к концу 2024 года до менее чем 1,5.

Показатели обслуживания долга и ликвидности находятся на максимальных уровнях согласно методологии НКР благодаря значительным остаткам денежных средств на балансе, невысокой доле текущих обязательств (10–13% от общего объёма активов в 2022–2023 годах), положительному свободному денежному потоку и существенным объёмам OIBDA. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчётные даты.

Последние три года компания поддерживала высокий уровень рентабельности OIBDA (более 50%), а также рентабельности активов по чистой прибыли, что позитивно влияет на оценку финансового профиля.

Оценка структуры фондирования находится на умеренно высоком уровне: доля капитала в валюте баланса составляла 40% на 31.12.2023 г. (годом ранее – 36%).

#### **Низкие акционерные риски и корпоративное управление в стадии развития**

НКР оценивает акционерные риски «Колмара» как низкие, текущий бенефициар имеет длительный опыт работы в угольной отрасли.

Оценку профиля сдерживает отсутствие совета директоров. Стратегическое и операционное управление деятельностью компании в настоящее время осуществляют общее собрание акционеров и правления. Процесс управления рисками в компании регламентирован, в том числе действуют положения о внутреннем аудите, управлении кредитными рисками.

Компания составляет консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе, но не публикует её; отчётность проходит аудиторскую проверку.

«Колмар» имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках. Политика управления ликвидностью консервативна, основной объём денежных средств компании размещен в банках с высоким кредитным качеством.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), 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 акционеров.

Кредитный рейтинг АО «Колмар Групп» присвоен на уровне AA-.ru.

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

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение волатильности мировых цен на уголь; снижение долговой нагрузки, увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования активов; дальнейшее внедрение лучшей практики корпоративного управления – формирование совета директоров.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного падения продаж компании, ослабления её рыночных позиций, снижения финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки или ухудшения показателей обслуживания долга, рентабельности и ликвидности компании.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Колмар Груп» 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 «Колмар Груп», 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 «Колмар Груп» 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 «Колмар Груп» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Колмар Груп» 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](#).