

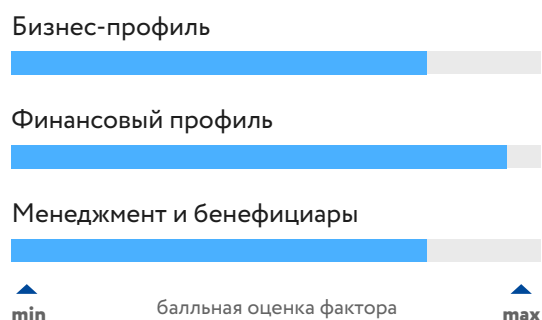
НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Колмар Групп» на уровне AA-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «Колмар Групп» (далее — «Колмар», «компания») на уровне AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- На оценку бизнес-профиля «Колмара» позитивно влияет сильная рыночная позиция компании, обеспечиваемая высоким уровнем вертикальной интеграции, значительными объёмами экспортных поставок угля в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), а также благоприятной логистикой за счёт короткого транспортного плеча.
- Ограничивающими факторами в оценке бизнес-профиля остаются колебания мирового спроса и цен на коксующийся уголь, а также умеренно высокая концентрация выручки на ограниченном числе ключевых активов.
- Высокая оценка финансового профиля обусловлена умеренной долговой нагрузкой, сильными показателями обслуживания долга, ликвидности и рентабельности.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, при этом уровень корпоративного управления имеет потенциал для дальнейшего повышения, в том числе за счёт внедрения передовых практик, 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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долл. США	2023 г.	2024 г.
Выручка	969	824
OIBDA ²	483	334
Чистая прибыль	186	191
Активы, всего	2 379	1 955
Совокупный долг	1 180	691
Собственный капитал	956	1 056

² 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 при повышенной волатильности цен на коксующийся уголь

«Колмар» входит в тройку крупнейших российских производителей коксующегося угля: добыча по итогам 2024 года составила 13 млн тонн. Более 75% реализуемой продукции экспортируется, преимущественно в страны АТР, что обеспечивает компании сильные рыночные позиции.

Вместе с тем на оценку бизнес-профиля оказывает давление повышенная волатильность выручки, связанная с колебаниями мировых цен на коксующийся уголь и динамикой обменного курса рубля к иностранным валютам.

Конкурентными преимуществами компании являются короткое логистическое плечо между угольными активами и морскими портами Дальнего Востока, а также наличие собственного специализированного терминала в Хабаровском крае.

Компания в настоящее время реализует ряд инвестиционных проектов, направленных на расширение производственных и логистических мощ-

ностей, что позволит в дальнейшем укрепить её рыночные позиции.

Обеспеченность компании ключевыми активами, формирующими вертикально интегрированную структуру (добывающие мощности, обоганительные фабрики, морской терминал), и рост капитальных затрат в 2024 году также поддерживают оценку бизнес-профиля. В то же время сдерживающее влияние на оценку оказывает повышенная концентрация выручки на ограниченном числе активов.

Диверсифицированная база покупателей и поставщиков оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля.

Умеренная долговая нагрузка и высокие оценки обслуживания долга, ликвидности и рентабельности

Долговая нагрузка «Колмара» остаётся умеренной: на конец 2023 года отношение совокупного долга к OIBDA составляло 2,4. Погашение в мае 2024 года займов от связанных сторон позволило снизить данный показатель до 2,1 к концу 2024 года. На 31.12.2024 г. 94% совокупной задолженности приходилось на банковские кредиты.

Показатели обслуживания долга и ликвидности находятся на близком к максимальному уровню согласно методологии НКР благодаря значительным остаткам денежных средств на балансе, невысокой доле текущих обязательств (10–13% от общего объёма активов в 2023–2024 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.

На протяжении последних трёх лет компания демонстрировала высокую рентабельность по OIBDA (более 40%), рентабельность активов по чистой прибыли держалась в диапазоне 7–9%, что позитивно влияет на оценку финансового профиля.

Оценка структуры фондирования находится на умеренно высоком уровне: доля собственного капитала в валюте баланса «Колмара» на 31.12.2024 г. достигла 53% против 40% годом ранее.

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.

Сдерживающим фактором остаётся отсутствие совета директоров: стратегическое и операционное управление осуществляются общим собранием акционеров и правлением.

Система риск-менеджмента формализована и включает регламенты по внутреннему аудиту и управлению кредитными рисками. Консолидированная отчётность по МСФО формируется раз в полгода, проходит аудит, но не публикуется в открытом доступе.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю в банках и придерживается консервативной политики ликвидности, размещая денежные средства 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» подтверждён на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение волатильности выручки компании; дальнейшее снижение долговой нагрузки, увеличение доли собственного капитала в структуре фондирования активов; 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 Групп» 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.

Кредитный рейтинг АО «Колмар Групп» был впервые опубликован 16.09.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Колмар Групп», 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 является запрошенным, АО «Колмар Групп» 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.

НКТ не оказывало АО «Колмар Групп» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «НКТ».

Ограничение
ответственности

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

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

ООО «НКТ» 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 «НКТ».

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

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